

ภาพรวมตลาดเดือน ธ.ค. ภาพรวมตลาดเดือน ธ.ค. เป็นรูปแบบการแกว่งตัวออก sideways และปรับตัวขึ้น โดยเหตุการณ์สำคัญระหว่างช่วงเดือน ธ.ค. ได้แก่ 1) ผลการประชุมกลุ่ม OPEC และ non-OPEC ที่ได้ข้อสรุปความร่วมมือในการปรับลดการผลิตลงกว่า 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน และ 6 แสนบาร์เรล/วัน ตามลำดับ ผลักดันราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นเหนือ \$50/bbl และขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่ \$55/bbl หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวขึ้น และ 2) การประชุม ECB ที่มีข้อสรุปในการขยายเวลามาตรการ QE ออกไปจนถึงสิ้นปี 60 แต่ได้ปรับลดวงเงินลงสู่ EUR60bn (จากเดิมที่ EUR80bn) ซึ่งเป็นสัญญาณที่บ่งชี้ว่า ECB จะมีความเป็น hawkish มากขึ้น และเพิ่มภาวะการลงทุนแบบ risk-on (ขายตราสารหนี้ เพื่อเข้ามาซื้อหุ้นเพิ่มขึ้น) ส่งผลให้ดัชนี SET index ปรับตัวขึ้นจาก 1510 จุด สู่ 1530 จุด หลังจากนั้นนักลงทุนเริ่มมีความกังวล หลังจากการประชุม Fed ที่แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 60 เร่งตัวขึ้นจากเดิมที่คาดว่าจะมีการปรับขึ้น 2 เป็น 3 ครั้ง กดดันดัชนีตลาดหุ้น SET index ลงสู่แนวรับที่ 1500 จุด และฟื้นตัวขึ้นได้ในช่วงปลายเดือนอีกครั้งสู่ระดับ 1540 ทั้งจากการฟื้นตัวของราคาน้ำมัน WTI รวมถึงการผลักดันตลาดจากนักลงทุนประเภทสถาบันเนื่องจากเม็ดเงินเข้าซื้อ LTF-RMF และ window dressing ส่งผลให้ SET index มาปิดที่ระดับ 1542.94 จุด, +2.2% MoM นักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ซื้อสุทธิเล็กน้อยจำนวน +453 ลบ.

ต่างชาติซื้อขายหุ้นกระจายตัว ในเดือน ธ.ค. นักลงทุนต่างชาติซื้อขายหุ้นกระจายไปในหลายๆ กลุ่ม หุ้น 5 อันดับแรกที่มียอดซื้อผ่าน NVDR มากที่สุด คือ PTT KBANK SCB PTTGC และ AOT ในขณะที่หุ้น 5 อันดับแรกที่มียอดขายผ่าน NVDR มากที่สุด คือ BBL BTS GL AP และ EGCO ตามลำดับ

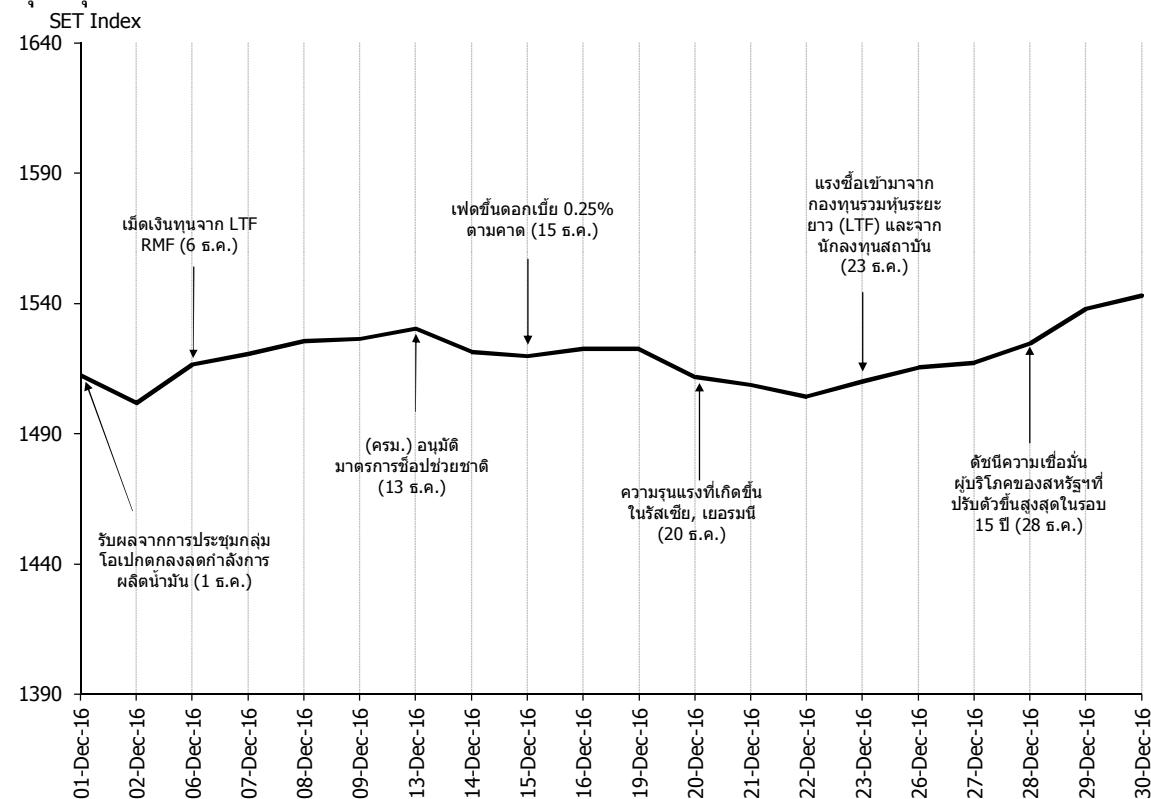
แนวโน้มตลาดเดือน ม.ค. สำหรับแนวโน้ม SET ในม.ค. 60 เรายังมองคล้ายในธ.ค. 59 คือ มี Upside จำกัด ซึ่งมีการอบบอยอยู่ที่ 1550 และ 1560 จุด ตามลำดับ และปัจจัยกดดันหลัก ยังมาจากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติ หรือ Fund flow ไหลออก ส่วนประเด็นสำคัญ ติดตาม 1) 20 ม.ค. ทรมีจะเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาอย่างเป็นทางการ 2) ประชุม ECB ในวันที่ 19 ม.ค. แม้คาดไม่มีอะไรใหม่ หลังเพิ่งขยายมาตรการ QE ออกไปจากเดิมที่จะสิ้นสุดโครงการมี.ค. 60 เป็นธ.ค. 60 อย่างไรก็ตามกลับลดวงเงิน QE ลง (8 หมื่นล้านยูโร เป็น 6 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน เริ่มเม.ย. 60) ซึ่งสุทธิดูเหมือนลดนโยบายผ่อนคลายการเงินลง 3) ประชุม Fed วันที่ 31 ม.ค. - 1 ก.พ. โดยครั้งนี้คาดยังคงดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามมีแนวโน้มพิจารณาขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมมี.ค. ตามมุมมองที่ว่าปี 60 มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเฉลี่ยไตรมาสละครั้งในช่วง Q1-Q3 (dot plot ใหม่ ระบุ Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้) ทั้งนี้ ประเด็น 1-3 จะเห็นว่าล้วนเป็นปัจจัยกระตุ้น Fund flow ต่างชาติไหลออก ทำให้เรามอง SET ในม.ค. จะโดนปัจจัยกดดันนี้อยู่เช่นกัน ส่วนประเด็นอื่นๆ ได้แก่ 4) ให้ระวังแรงขายจากฝั่งนักลงทุนสถาบันในประเทศเช่นเดียวกัน ตามการไถ่ถอน LTF ซึ่งซื้อไว้ตั้งแต่ปี 56 สามารถขายได้ตามหลักเกณฑ์แล้ว ตั้งแต่ต้นปี 60 และ 5) ประชุม BoJ ในวันที่ 30-31 ม.ค. ซึ่งคาดยังคงนโยบายการเงิน โดยแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่งหนุนเงินเยนต่อดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าอย่างต่อเนื่อง ซึ่งดีต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่นในด้านการส่งออก ทำให้ยังไม่เห็นความจำเป็นสำหรับการประกาศใช้นโยบายการเงินเพิ่มเติม ด้านแนวโน้ม SET มองกรอบบนจำกัดที่ 1550 และ 1560 จุด ส่วนกรอบล่างอยู่ที่ 1500 จุด หากต่ำกว่าจะเป็นสัญญาณลบ และมีแนวรับถัดไปที่ 1470 จุด

มกราคม 2560

## สารบัญ

|                                                      |    |
|------------------------------------------------------|----|
| สรุปภาวะตลาดหุ้น                                     | 3  |
| เครื่องชี้เศรษฐกิจ                                   | 4  |
| ปฏิทินเศรษฐกิจ                                       | 5  |
| SCBS Sector Valuations                               | 6  |
| Consensus Sector Valuations                          | 7  |
| Regional Valuations                                  | 8  |
| การเคลื่อนย้ายเงินทุนของนักลงทุนต่างชาติ             | 9  |
| การเคลื่อนย้ายเงินทุนของสถาบันในประเทศ               | 10 |
| หุ้นพื้นฐานดี                                        | 11 |
| หุ้นพื้นฐานแย่                                       | 12 |
| กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ / กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน | 13 |
| ตามรอยหุ้นปันผล                                      | 20 |
| การซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร                           | 21 |
| การเปลี่ยนแปลงคำแนะนำและประมาณการ                    | 22 |
| สรุปการซื้อขายหุ้นผ่าน NVDR                          | 23 |
| ผลตอบแทนรวมเป็นเปอร์เซ็นต์                           | 24 |
| สรุปข้อมูลใบสำคัญแสดงสิทธิ                           | 25 |
| คำแนะนำการลงทุน                                      | 28 |

## สรุปเหตุการณ์เดือนธันวาคม



ที่มา: SET, SCBS Investment Research

| วันที่     | ดัชนี       | %      | มูลค่าการซื้อขาย | เหตุการณ์                                                            |
|------------|-------------|--------|------------------|----------------------------------------------------------------------|
| ตลาด       | เปลี่ยนแปลง |        | (ล้านบาท)        |                                                                      |
| 1 ธ.ค. 59  | 1,512.38    | 0.14%  | 62,216           | รับผลจากการประชุมกลุ่มโอเปกตกลงลดกำลังการผลิตน้ำมัน                  |
| 2 ธ.ค. 59  | 1,501.66    | -0.71% | 42,089           | sentiment ไม่ดีจากตลาดหุ้นยุโรปที่ปรับตัวลง                          |
| 6 ธ.ค. 59  | 1,516.48    | 0.99%  | 39,692           | เปิดเงินทุนจาก LTF RMF                                               |
| 7 ธ.ค. 59  | 1,520.53    | 0.27%  | 44,983           | บายมีแรงซื้อเพิ่มเข้ามาในหุ้นกลุ่ม Domestic Paly                     |
| 8 ธ.ค. 59  | 1,525.41    | 0.32%  | 51,170           | บวกดีทิศทางเดียวกับภูมิภาค                                           |
| 9 ธ.ค. 59  | 1,526.32    | 0.06%  | 43,866           | ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ทึ่มแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ย                         |
| 13 ธ.ค. 59 | 1,530.21    | 0.25%  | 49,796           | (กรม.) อนุมัติมาตรการช่วยเหลือชาติ                                   |
| 14 ธ.ค. 59 | 1,521.25    | -0.59% | 49,272           | การขายลืดอกกำไรหลังจากดัชนีปรับตัวขึ้นมาตลอดช่วงที่ผ่านมา            |
| 15 ธ.ค. 59 | 1,519.65    | -0.11% | 49,531           | เฟดขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ตามคาด                                         |
| 16 ธ.ค. 59 | 1,522.51    | 0.19%  | 46,842           | ตลาดฯ ยังไม่มีปัจจัยใหม่เข้ามา                                       |
| 19 ธ.ค. 59 | 1,522.40    | -0.01% | 36,233           | นักลงทุนต่างชาติคงชะลอลงทุนช่วงเข้าสู่ท้ายปี                         |
| 20 ธ.ค. 59 | 1,511.65    | -0.71% | 41,238           | ความรุนแรงที่เกิดขึ้นในรัสเซีย, เยอรมนี                              |
| 21 ธ.ค. 59 | 1,508.57    | -0.20% | 34,610           | คาดชะลอลงทุนใกล้ช่วงปลายปี                                           |
| 22 ธ.ค. 59 | 1,504.12    | -0.29% | 27,004           | ซื้อขายค่อนข้างเบาบาง ใกล้คริสต์มาสและปีใหม่แล้ว                     |
| 23 ธ.ค. 59 | 1,509.98    | 0.39%  | 31,478           | แรงซื้อเข้ามาจากกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) และจากนักลงทุนสถาบัน      |
| 26 ธ.ค. 59 | 1,515.23    | 0.35%  | 23,522           | รอดปัจจัยใหม่ๆ                                                       |
| 27 ธ.ค. 59 | 1,517.08    | 0.12%  | 26,443           | ช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี และไม่ได้มีปัจจัยใหม่ ๆ เข้ามากระทบ          |
| 28 ธ.ค. 59 | 1,524.60    | 0.50%  | 32,829           | ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 15 ปี |
| 29 ธ.ค. 59 | 1,537.81    | 0.87%  | 35,814           | แรงซื้อจากเม็ดเงินของกองทุน LTF และ RMF                              |
| 30 ธ.ค. 59 | 1,542.94    | 0.33%  | 38,687           | แรงซื้อจากเม็ดเงินของกองทุน LTF/RMF และจากนักลงทุนต่างชาติ           |
| เฉลี่ย     | 1,519.54    |        | 40,366           |                                                                      |

ที่มา: SET, SCBS Investment Research

มกราคม 2560

## เครื่องใช้เศรษฐกิจของประเทศไทย

|                                                      | มี.ค. 59  | เม.ย. 59  | พ.ค. 59   | มิ.ย. 59  | ก.ค. 59   | ส.ค. 59   | ก.ย. 59   | ต.ค. 59   | พ.ย. 59   | YTD \ P   |
|------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>ภาคเศรษฐกิจจริง (% YoY)</b>                       |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม                                | 120.7     | 99.0      | 111.6     | 109.5     | 103.5     | 107.0     | 108.4     | 107.4     | 109.6     | 108.4     |
| % การเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน                | 2.2       | 0.9       | 2.7       | 1.4       | -5.0      | 3.2       | 1.1       | 0.0       | 3.8       | 0.5       |
| อัตราการใช้จ่ายการผลิต (%)                           | 74.3      | 59.5      | 67.5      | 66.7      | 62.4      | 64.4      | 65.5      | 65.4      | 66.7      | 65.9      |
| เครื่องใช้การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน                    |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| - การค้าปลีก (ณ ราคาปี 2545)                         | 6.0       | 2.8       | 8.3       | 4.5       | 2.2       | 5.6       | 2.1       | -1.1      | n.a.      | 3.5       |
| เครื่องใช้การลงทุนภาคเอกชน                           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| - การนำเข้าสินค้าทุน (ณ ราคาปี 2543)                 | 9.3       | -4.8      | -0.6      | -4.8      | -3.0      | -1.4      | -1.3      | -7.3      | -5.7      | -2.3      |
| การส่งเสริมการลงทุนจาก BOI                           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| - จำนวนใบสมัครที่ได้รับอนุมัติ                       | 174.0     | 100.0     | 129.0     | 174.0     | 134.0     | 199.0     | 143.0     | 123.0     | 142.0     | 142.5     |
| - เงินลงทุนทั้งหมด (พันล้านบาท)                      | 0.03      | 0.03      | 0.03      | 0.14      | 0.03      | 0.32      | 0.02      | 0.12      | 0.02      | 0.07      |
| ดุลเงินตราต่างประเทศ (พันล้านบาท)                    | -90.5     | -61.1     | 50.0      | 87.0      | -26.4     | 22.1      | 87.1      | -230.8    | -35.2     | -30.1     |
| ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป                             | -0.5      | 0.1       | 0.5       | 0.4       | 0.1       | 0.3       | 0.4       | 0.3       | 0.6       | 0.1       |
| ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน                            | 0.75      | 0.78      | 0.78      | 0.80      | 0.76      | 0.79      | 0.75      | 0.74      | 0.72      | 0.74      |
| <b>ภาคต่างประเทศ (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)</b>           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| สินค้าส่งออก <sup>2/</sup>                           | 18.74     | 15.62     | 17.82     | 18.43     | 17.37     | 18.24     | 19.30     | 17.63     | 18.89     | 196.04    |
| % การเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน                | -1.1      | -7.6      | -3.2      | 3.2       | -5.0      | 2.7       | 3.5       | -4.3      | 10.1      | 10.1      |
| สินค้านำเข้า <sup>2/</sup>                           | 14.57     | 13.70     | 14.89     | 14.98     | 14.85     | 15.50     | 15.58     | 15.84     | 16.10     | 162.33    |
| % การเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน                | -9.34     | -13.73    | 0.34      | -9.49     | -8.54     | -0.05     | 1.70      | 7.35      | 2.48      | 2.48      |
| ดุลการค้า                                            | 4.16      | 1.92      | 2.93      | 3.45      | 2.52      | 2.74      | 3.72      | 1.79      | 2.79      | 33.71     |
| ดุลบัญชีเดินสะพัด <sup>3/</sup>                      | 5.35      | 3.07      | 2.06      | 3.26      | 3.59      | 3.83      | 2.96      | 2.88      | 3.19      | 42.69     |
| ดุลเงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิ <sup>3/</sup>             | -1.2      | -1.8      | -0.7      | -0.5      | -3.3      | -1.5      | -4.3      | -3.1      | n.a.      | -15.5     |
| ดุลการชำระเงิน                                       | 3.2       | 1.6       | 0.4       | 1.9       | 0.0       | 1.9       | -1.1      | -0.54     | -1.6      | 16.3      |
| เงินสำรองทางการ (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)                | 175.1     | 178.6     | 175.5     | 178.7     | 180.2     | 180.8     | 180.5     | 180.3     | 174.7     | 174.7     |
| <b>ภาคการเงิน (พันล้านบาท)</b>                       |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| ฐานเงิน                                              | 1,727.3   | 1,664.0   | 1,646.0   | 1,639.8   | 1,610.2   | 1,584.7   | 1,637.9   | 1,635.1   | 1,647.1   | 1,647.1   |
| % การเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน                | 8.0       | 4.7       | 5.9       | 5.8       | 4.7       | 1.4       | 2.2       | 3.9       | 2.5       | 2.5       |
| ปริมาณเงินตามความหมายแคบ                             | 1,748.6   | 1,764.1   | 1,772.9   | 1,742.3   | 1,728.1   | 1,710.9   | 1,721.6   | 1,760.9   | 1,781.4   | 1,781.4   |
| % การเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน                | 5.1       | 6.8       | 4.6       | 7.6       | 6.8       | 4.6       | 6.4       | 5.9       | 5.0       | 5.0       |
| ปริมาณเงินตามความหมายกว้าง                           | 17,818.6  | 17,900.0  | 17,822.3  | 17,835.2  | 17,783.6  | 17,755.9  | 17,748.7  | 17,982.8  | 18,115.1  | 18,115.1  |
| % การเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน                | 3.7       | 4.3       | 3.7       | 4.3       | 4.2       | 4.3       | 3.9       | 4.6       | 4.4       | 4.4       |
| เงินฝากของสถาบันรับฝากเงิน <sup>4/</sup>             | 17,533.0  | 17,594.2  | 17,526.5  | 17,515.8  | 17,447.8  | 17,409.9  | 17,370.7  | 17,682.0  | 17,747.3  | 17,747.3  |
| % การเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน                | 4.6       | 4.9       | 4.3       | 4.8       | 4.4       | 4.3       | 3.7       | 4.7       | 4.1       | 4.1       |
| สินเชื่อภาคเอกชนของสถาบันรับฝากเงิน <sup>4/</sup>    | 16,139.3  | 16,181.9  | 16,297.5  | 16,350.1  | 16,301.6  | 16,366.0  | 16,460.5  | 16,507.3  | 16,599.9  | 16,599.9  |
| % การเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน                | 4.3       | 4.2       | 4.4       | 4.5       | 4.0       | 4.0       | 4.0       | 4.3       | 3.7       | 3.7       |
| <b>อัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน</b>               |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน               | 1.50      | 1.50      | 1.50      | 1.50      | 1.50      | 1.50      | 1.50      | 1.50      | 1.50      | 1.50      |
| อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร                           | 1.45      | 1.45      | 1.45      | 1.46      | 1.45      | 1.45      | 1.45      | 1.45      | 1.45      | 1.45      |
| อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (MLR) <sup>5/</sup> | 6.50-6.85 | 6.25-6.60 | 6.25-6.60 | 6.25-6.60 | 6.25-6.60 | 6.25-6.60 | 6.25-6.60 | 6.25-6.60 | 6.25-6.60 | 6.25-6.60 |
| อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี <sup>5/</sup>         | 1.30-1.50 | 1.30-1.50 | 1.30-1.50 | 1.30-1.50 | 1.30-1.50 | 1.30-1.50 | 1.30-1.50 | 1.30-1.50 | 1.30-1.50 | 1.30-1.50 |
| อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย บาท: ดอลลาร์ สรอ.              | 35.24     | 35.09     | 35.45     | 35.30     | 35.07     | 34.72     | 34.74     | 35.06     | 35.33     | 35.25     |

P = เบื้องต้น; E = ประมาณการ (ยกเว้นอัตราเงินเฟ้อ, ดุลการค้าชำระเงิน, เงินสำรองระหว่างประเทศ, อัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ย)

1/ ไม่รวมการนำเข้าในกลุ่มขนส่ง 2/ BOP Basis 3/ ตั้งแต่ตุลาคม 2549 ธปท.บันทึก "กำไรที่นำกลับมาลงทุน (Reinvested Earnings)" เป็นส่วนหนึ่งของการลงทุนโดยตรงในดุลบัญชีเงินลงทุนและการเงิน และบันทึกจำนวนเดียวกันนี้เป็น contra entry ในรายการผลประโยชน์จากการถือหุ้นในดุลบัญชีเดินสะพัด และปรับข้อมูลย้อนหลังถึงปี 2544

4/ สถาบันรับฝากเงินอื่น ประกอบด้วย ธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศ สาขาธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ กิจการวิเทศธนกิจ บริษัทเงินทุน ธนาคารเฉพาะกิจ สหกรณ์ออมทรัพย์

5/ ตามที่ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่สุด 5 แห่งประกาศ

ที่มา: ธปท.



| วันที่           | ตัวเลขชี้วัดทางเศรษฐกิจ                | ช่วงเวลา | รายงาน<br>ครั้งก่อน | ตัวเลขจริง<br>ที่ประกาศ |
|------------------|----------------------------------------|----------|---------------------|-------------------------|
| <b>ประเทศไทย</b> |                                        |          |                     |                         |
| 4 ม.ค. 60        | ดัชนีราคาผู้บริโภค (%YoY)              | ธ.ค.     | 0.60%               | 1.13%                   |
|                  | ดัชนีราคาผู้บริโภค (%MoM)              | ธ.ค.     | -0.06%              | 0.13%                   |
|                  | ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (%YoY)       | ธ.ค.     | 0.72%               | 0.74%                   |
|                  | ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ            | ธ.ค.     | 49.5                | 50.3                    |
| 5 ม.ค. 60        | ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค            | ธ.ค.     | 72.3                |                         |
|                  | ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (เศรษฐกิจ) | ธ.ค.     | 61.2                |                         |
| 6 ม.ค. 60        | เงินสำรองระหว่างประเทศ                 | 30 ธ.ค.  | US\$172.3bn         |                         |
|                  | ฐานะสุทธิ Forward                      | 30 ธ.ค.  | US\$24.6bn          |                         |
| 13 ม.ค. 60       | เงินสำรองระหว่างประเทศ                 | 6 ม.ค.   |                     |                         |
|                  | ฐานะสุทธิ Forward                      | 6 ม.ค.   |                     |                         |
| 20 ม.ค. 60       | เงินสำรองระหว่างประเทศ                 | 13 ม.ค.  |                     |                         |
|                  | ฐานะสุทธิ Forward                      | 13 ม.ค.  |                     |                         |
| 23 ม.ค. 60       | ยอดขายรถยนต์                           | ธ.ค.     | 64,771 Units        |                         |
| 27 ม.ค. 60       | เงินสำรองระหว่างประเทศ                 | 20 ม.ค.  |                     |                         |
|                  | ฐานะสุทธิ Forward                      | 20 ม.ค.  |                     |                         |
| 30 ม.ค. 60       | ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (%YoY)           | ธ.ค.     | 3.8                 |                         |
|                  | อัตราการใช้จ่ายการลงทุน                | ธ.ค.     | 66.7                |                         |
| 31 ม.ค. 60       | การส่งออก (%YoY)                       | ธ.ค.     | 10.1%               |                         |
|                  | การนำเข้า (%YoY)                       | ธ.ค.     | 2.5%                |                         |
|                  | ดุลการค้า                              | ธ.ค.     | US\$2,791mn         |                         |
|                  | ดุลบัญชีเดินสะพัด                      | ธ.ค.     | US\$3,195mn         |                         |
|                  | ดุลการชำระเงิน                         | ธ.ค.     | -US\$1,577mn        |                         |

มกราคม 2560

## ประมาณการและ Valuation รายการธุรกิจของ SCBS

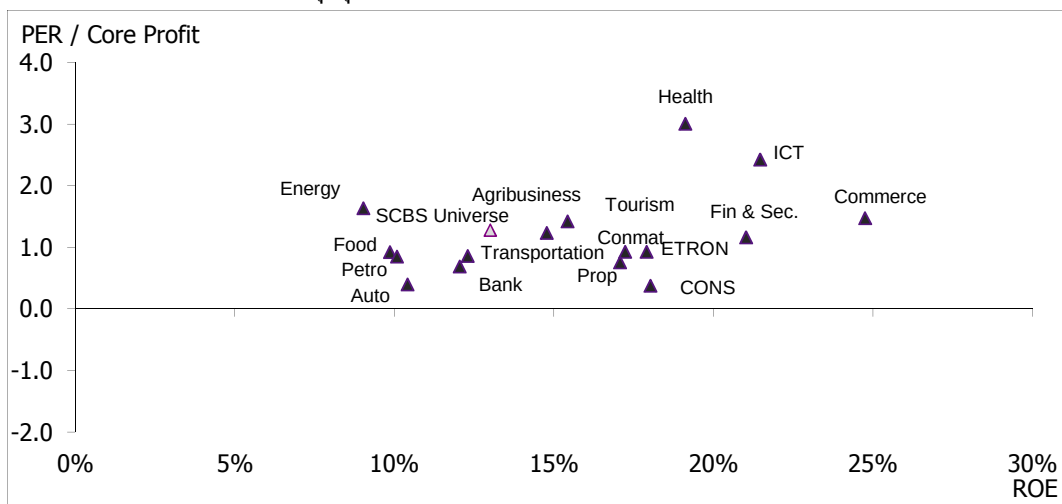
| กลุ่ม                          | Core Profit Growth (%) |             |             | Core PER (x) |             |             | ROE (%)     |             |             | Yield (%)  |            |            |
|--------------------------------|------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
|                                | 15A                    | 16F         | 17F         | 15A          | 16F         | 17F         | 15A         | 16F         | 17F         | 15A        | 16F        | 17F        |
| ธุรกิจการเกษตร                 | (32.3)                 | 28.6        | 9.0         | 15.5         | 12.1        | 11.1        | 13.1        | 15.2        | 14.8        | 1.7        | 2.3        | 2.5        |
| ยานยนต์                        | (10.2)                 | 4.9         | 25.8        | 13.4         | 12.7        | 10.1        | 8.9         | 8.8         | 10.4        | 4.0        | 3.0        | 4.0        |
| ธนาคาร                         | (6.8)                  | 1.8         | 13.5        | 10.7         | 10.5        | 9.3         | 12.7        | 11.6        | 12.0        | 3.2        | 3.3        | 3.8        |
| พาณิชย์                        | 16.3                   | 16.9        | 17.8        | 36.1         | 30.9        | 26.2        | 23.1        | 24.0        | 24.8        | 1.5        | 1.5        | 1.7        |
| วัสดุก่อสร้าง                  | 22.8                   | 17.7        | 12.6        | 15.3         | 13.0        | 11.6        | 16.0        | 16.8        | 17.2        | 3.1        | 3.7        | 4.1        |
| บริการรับเหมาก่อสร้าง          | (11.3)                 | 18.7        | 52.0        | 35.2         | 29.7        | 19.5        | 12.1        | 13.1        | 18.0        | 1.2        | 1.3        | 2.0        |
| ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์         | 20.3                   | (6.3)       | 18.1        | 18.5         | 19.8        | 16.7        | 19.6        | 16.5        | 17.9        | 3.0        | 3.2        | 3.5        |
| พลังงานและสาธารณูปโภค          | (7.3)                  | (0.4)       | 9.0         | 15.9         | 15.9        | 14.6        | 9.0         | 8.6         | 9.0         | 3.4        | 3.4        | 3.6        |
| เงินทุนและสินเชื่อ             | (2.7)                  | 11.9        | 9.5         | 13.4         | 12.0        | 11.0        | 21.3        | 21.5        | 21.0        | 3.9        | 4.4        | 4.6        |
| อาหารและเครื่องดื่ม            | (23.9)                 | 83.3        | 19.0        | 38.1         | 20.8        | 17.4        | 5.1         | 8.8         | 9.9         | 1.5        | 2.0        | 2.1        |
| บริการทางการแพทย์              | 12.7                   | 8.2         | 12.6        | 45.9         | 42.4        | 37.7        | 18.0        | 18.4        | 19.1        | 1.1        | 1.2        | 1.3        |
| เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร | (0.8)                  | (31.5)      | 8.4         | 15.1         | 22.0        | 20.3        | 30.8        | 22.4        | 21.5        | 6.5        | 4.9        | 4.7        |
| ประกัน                         | 562.2                  | (13.0)      | 10.1        | 14.7         | 16.9        | 15.3        | 22.3        | 16.5        | 15.5        | 1.3        | 1.9        | 2.1        |
| สื่อและสิ่งพิมพ์               | (27.9)                 | (34.6)      | 40.5        | 34.7         | 53.1        | 37.8        | 14.7        | 10.1        | 14.2        | 2.4        | 1.2        | 1.5        |
| ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์          | 87.6                   | 20.8        | 14.0        | 16.4         | 13.6        | 11.9        | 8.6         | 9.6         | 10.1        | 3.4        | 3.5        | 3.7        |
| พัฒนาอสังหาริมทรัพย์           | 0.9                    | 8.7         | 12.6        | 11.6         | 10.6        | 9.5         | 15.9        | 16.2        | 17.1        | 5.1        | 5.0        | 5.6        |
| ท่องเที่ยวและสันทนาการ         | 101.1                  | 19.4        | 17.4        | 34.6         | 29.0        | 24.7        | 13.2        | 14.4        | 15.4        | 1.0        | 1.4        | 1.6        |
| ขนส่งและโลจิสติกส์             | n.m.                   | 75.2        | 29.4        | 57.0         | 32.5        | 25.2        | 5.9         | 10.1        | 12.3        | 2.3        | 2.2        | 1.6        |
| <b>Core Profit SCBS</b>        | <b>5.7</b>             | <b>4.6</b>  | <b>13.8</b> | <b>20.9</b>  | <b>20.0</b> | <b>17.6</b> | <b>12.7</b> | <b>12.3</b> | <b>13.0</b> | <b>3.2</b> | <b>3.1</b> | <b>3.3</b> |
| <b>Net Profit SCBS</b>         | <b>6.0</b>             | <b>16.7</b> | <b>11.5</b> |              |             |             |             |             |             |            |            |            |

ที่มา: SCBS Investment Research

ราคา ณ วันที่ 30 ธ.ค. 2559

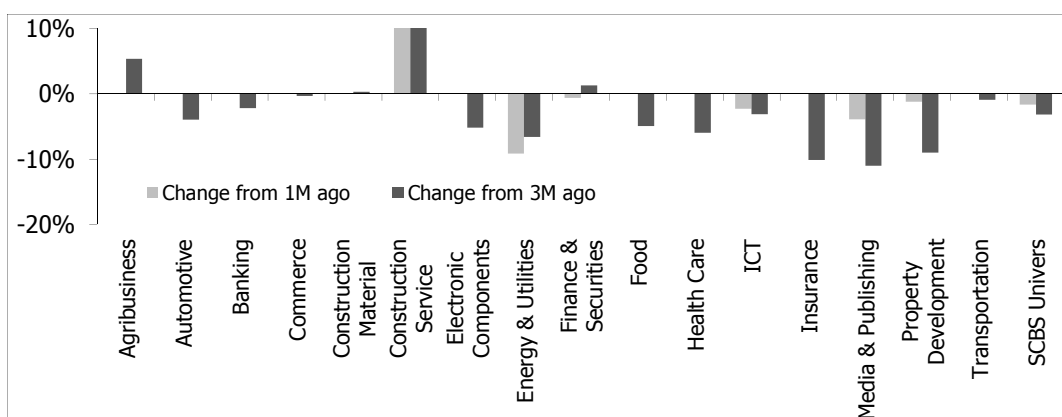
หมายเหตุ: จำนวนบริษัททั้งหมดที่เราทำการวิเคราะห์มีทั้งสิ้น 110 บริษัท คิดเป็นสัดส่วน 66% ของ Market cap ตลาด

## Valuation map ปี 2560 ของแต่ละกลุ่มธุรกิจโดย SCBS



ที่มา: SCBS Investment Research

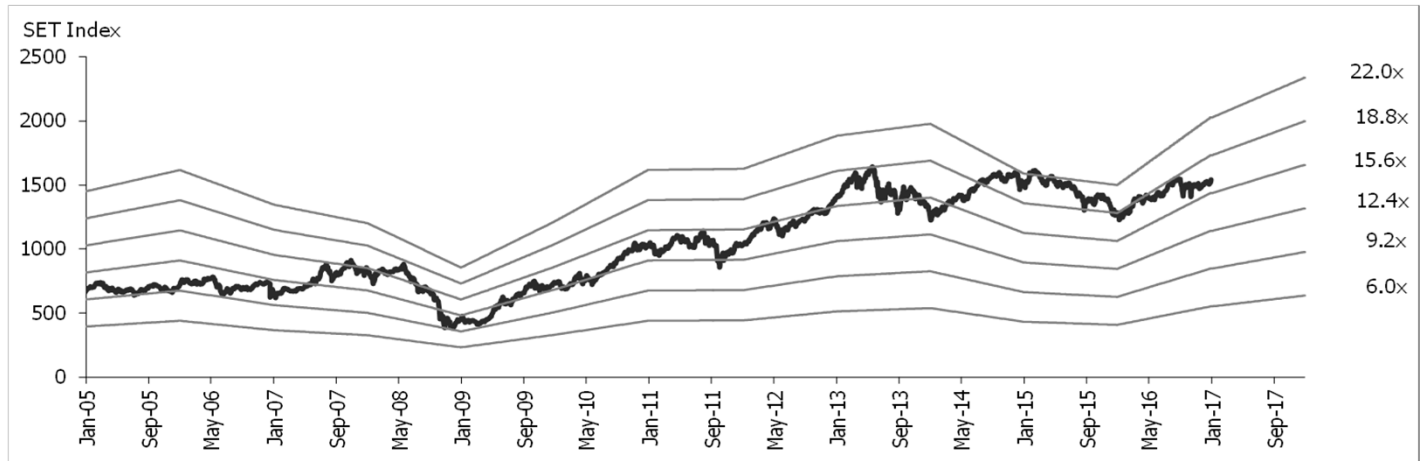
## ประมาณการกำไรปี 2560 ของ SCBS - การเปลี่ยนแปลงในช่วง 1 เดือน และ 3 เดือน



ที่มา: SCBS Investment Research

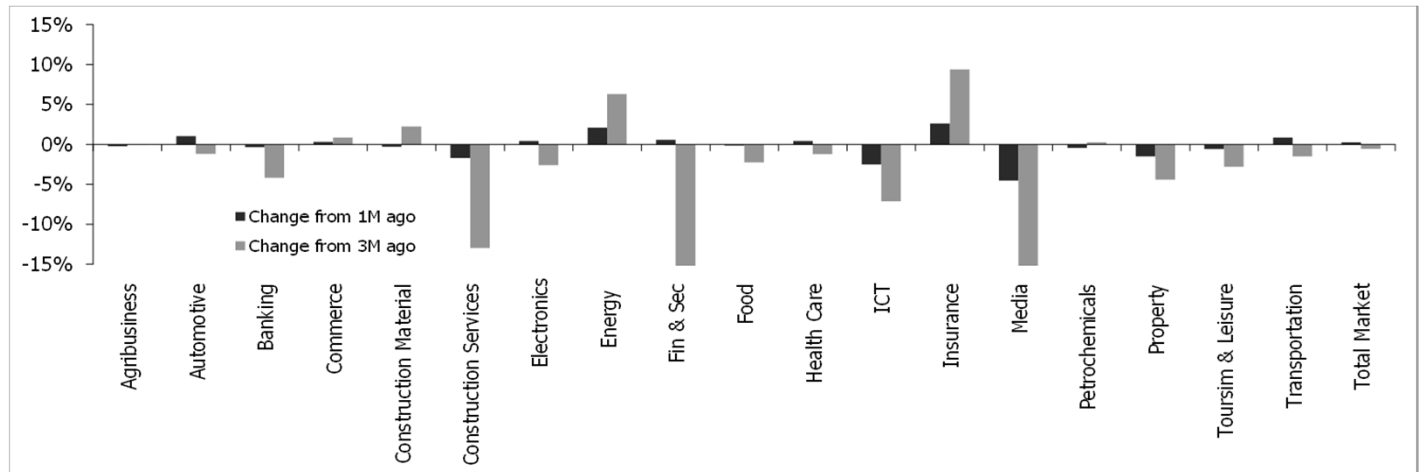
ไตรมาส 2560

SET Consensus EPS PE Band



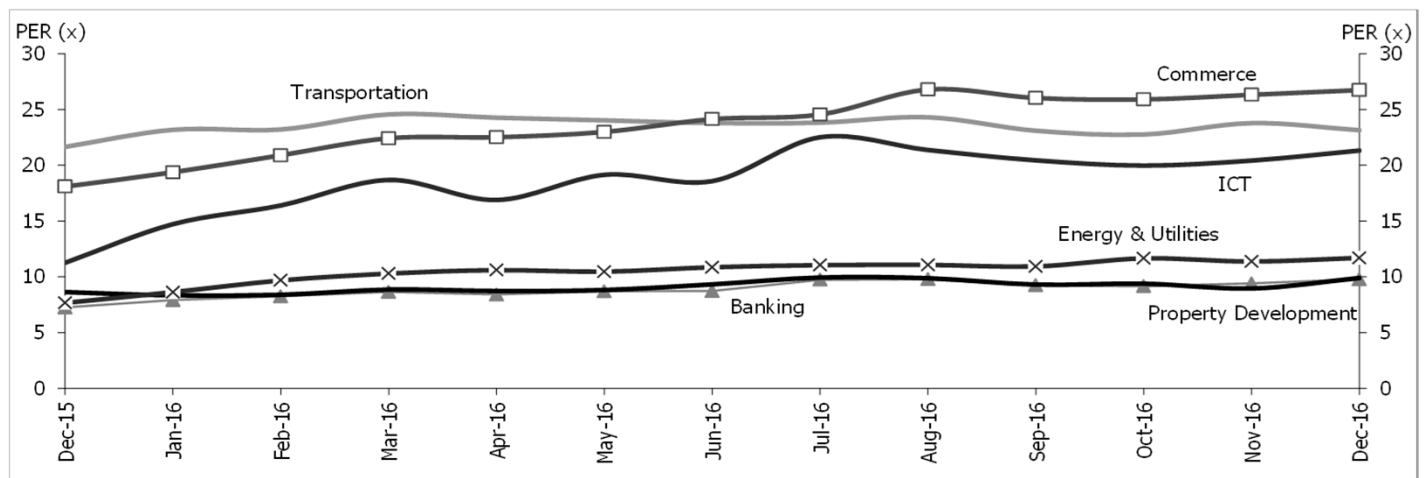
ที่มา: SCBS Investment Research, SET, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงในประมาณการกำไรปี 2560 ของนักวิเคราะห์ในตลาด



ที่มา: Bloomberg

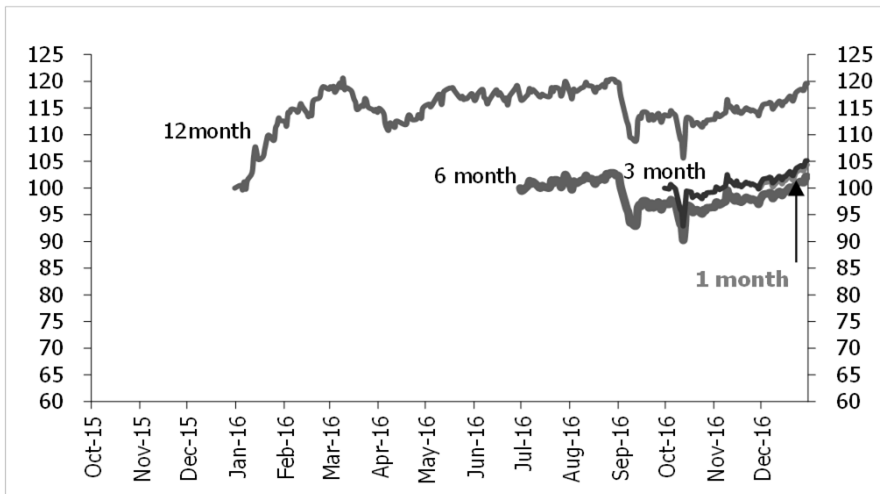
PER ที่คำนวณจากประมาณการกำไรปี 2560 ของนักวิเคราะห์ในตลาด



ที่มา: Bloomberg

มกราคม 2560

## Performance ของ MSCI Thailand (US\$) เทียบกับดัชนี MSCI Asia Ex-Japan (US\$)



ที่มา: Bloomberg (ราคา ณ วันที่ 30 ธ.ค. 59)

## Performance ของดัชนี MSCI Thailand (US\$) เทียบ

ดัชนี MSCI Asia Pacific ex-Japan:

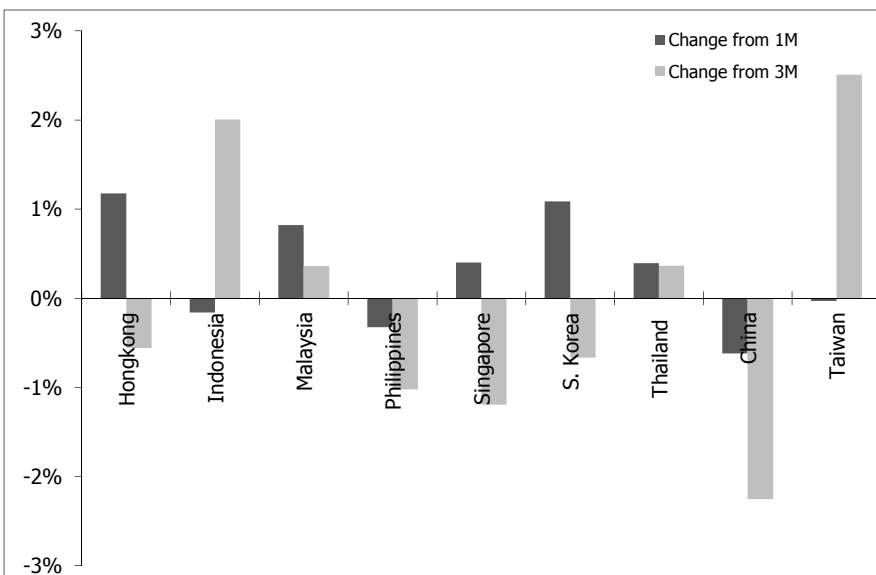
1 เดือน +4.4%

3 เดือน +5.2%

6 เดือน +2.2%

12 เดือน +19.6%

## การเปลี่ยนแปลงในประมาณการกำไรปี 2560 ของนักวิเคราะห์ในตลาด

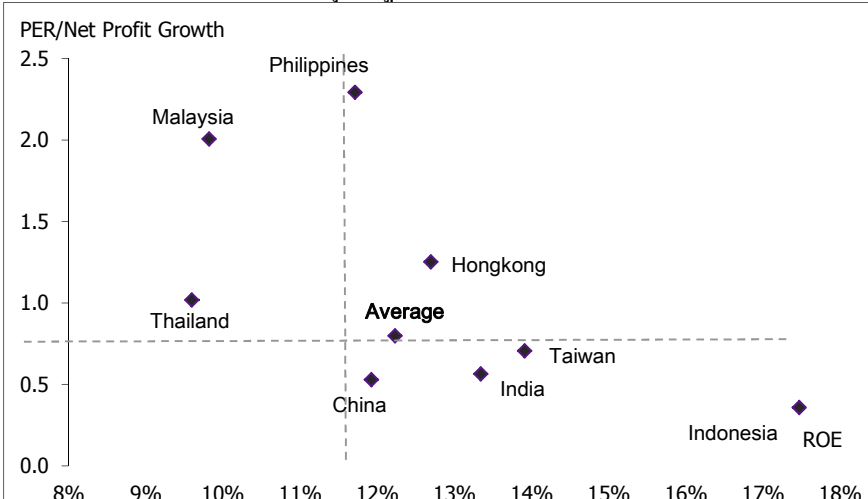


ที่มา: Bloomberg

## % เปลี่ยนแปลงประมาณการกำไรตลาดหุ้นไทย

|               | -1M  | -3M  |
|---------------|------|------|
| % เปลี่ยนแปลง | 0.4% | 0.4% |

## Consensus valuation map ตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียในปี 2560



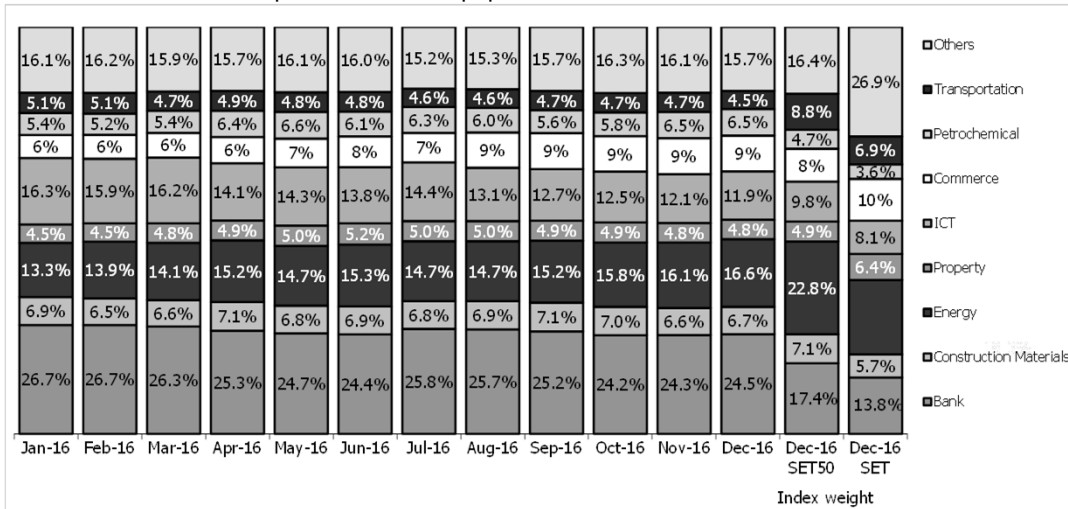
ที่มา: Bloomberg

## อัตราการเติบโตของกำไรและ PER ปี 60-61

|             | Profit Growth |       | PER  |      |
|-------------|---------------|-------|------|------|
|             | 17F           | 18F   | 17F  | 18F  |
| จีน         | 34.7%         | 13.6% | 13.7 | 12.0 |
| ฮ่องกง      | 10.1%         | 10.6% | 11.5 | 10.4 |
| อินเดีย     | 35.2%         | 12.8% | 14.7 | 13.0 |
| อินโดนีเซีย | 65.1%         | 12.4% | 14.2 | 12.6 |
| มาเลเซีย    | 8.1%          | 5.4%  | 15.0 | 14.2 |
| ฟิลิปปินส์  | 15.5%         | 12.0% | 16.1 | 14.3 |
| สิงคโปร์    | - 7.6%        | 6.1%  | 13.3 | 12.5 |
| ไต้หวัน     | 23.3%         | 7.7%  | 13.4 | 12.4 |
| ไทย         | 16.1%         | 11.6% | 14.1 | 12.6 |
| เฉลี่ย      | 22.3%         | 10.2% | 14   | 12.7 |

มกราคม 2560

## สัดส่วนการถือครองของนักลงทุนต่างชาติแบ่งตามกลุ่มธุรกิจเทียบกับ SET 50 และ SET

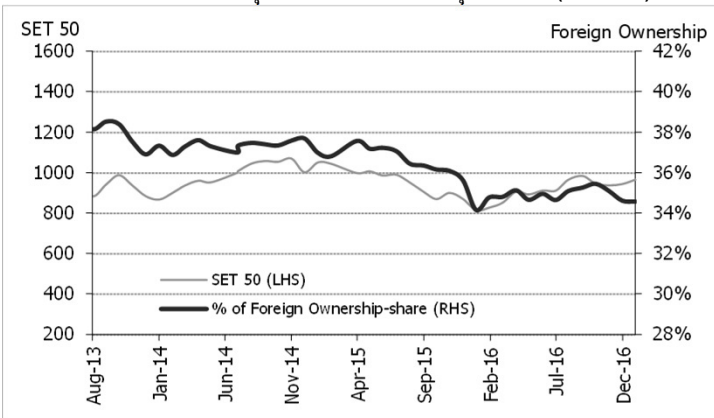


การลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ

เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในกลุ่ม:  
พลังงาน ธนาคาร และวัสดุก่อสร้างลดสัดส่วนการถือหุ้นในกลุ่ม:  
ขนส่ง ไอที และพาณิชย์

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ และ SCBS Investment Research

## การประเมิน % การถือครองหุ้นใน SET50 ของนักลงทุนต่างชาติ (รายเดือน)



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ และ SCBS Investment Research

## Performance ของดัชนีตลาดที่สำคัญในภูมิภาคเอเชีย

|                    | 30/12/16 | 30/11/16 | % Change<br>(MoM) |
|--------------------|----------|----------|-------------------|
| JCI                | 5,297    | 5,149    | 2.9               |
| SET                | 1,543    | 1,510    | 2.2               |
| FBMKLCI            | 1,642    | 1,619    | 1.4               |
| PCOMP              | 6,841    | 6,781    | 0.9               |
| <b>ASEAN4</b>      |          |          | <b>1.8</b>        |
| KOSPI              | 2,026    | 1,983    | 2.2               |
| TWSE               | 9,254    | 9,241    | 0.1               |
| SENSEX             | 26,626   | 26,653   | -0.1              |
| FSSTI              | 2,881    | 2,905    | -0.8              |
| HSI                | 22,001   | 22,790   | -3.5              |
| HSCEI              | 9,395    | 9,838    | -4.5              |
| <b>Other Asean</b> |          |          | <b>-1.1</b>       |

ที่มา: Bloomberg

## เม็ดเงินลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียของนักลงทุนต่างชาติ

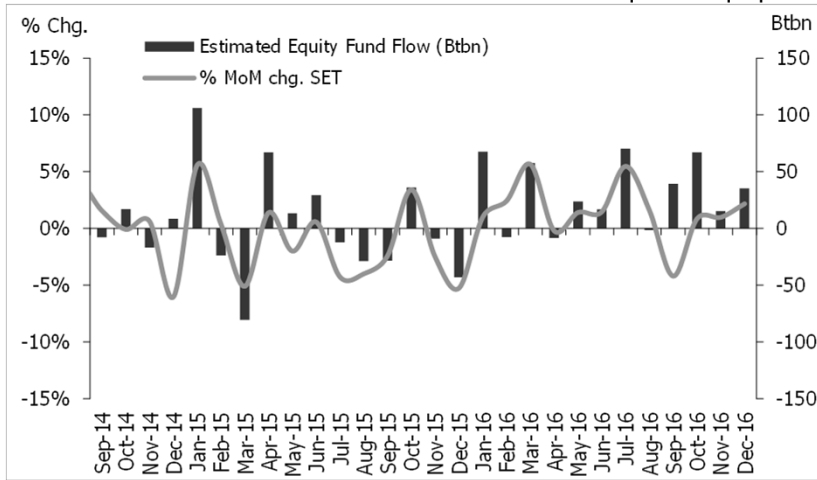
| (US\$m)                    | 2555          | 2556           | 2557           | 2558           | 2559            | ส.ค.         | ก.ย.           | ต.ค.           | พ.ย.           | ธ.ค.         |
|----------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Indonesia                  | 1,703         | (1,804)        | 3,766          | (1,580)        | 1,259           | 985          | (250)          | (174)          | (919)          | (273)        |
| Philippines                | 2,548         | 678            | 1,256          | (1,194)        | 83              | (34)         | (273)          | (94)           | (383)          | (191)        |
| Taiwan                     | 4,907         | 9,178          | 13,190         | 3,345          | 10,956          | 2,402        | 230            | (63)           | (3,244)        | 1            |
| <b>Thailand</b>            | <b>2,504</b>  | <b>(6,211)</b> | <b>(1,091)</b> | <b>(4,372)</b> | <b>2,240</b>    | <b>988</b>   | <b>493</b>     | <b>(514)</b>   | <b>(1,044)</b> | <b>13</b>    |
| South Korea                | 15,069        | 4,855          | 5,684          | (3,626)        | 10,480          | 1,062        | 1,325          | 258            | (437)          | 1,245        |
| India                      | 24,548        | 19,986         | 16,162         | 3,274          | 2,903           | 1,463        | 1,401          | (746)          | (2,611)        | (1,250)      |
| Vietnam                    | 154           | 263            | 136            | 100            | (345)           | (82)         | (123)          | 4              | (68)           | (50)         |
| <b>Emerging Asia</b>       | <b>51,432</b> | <b>26,947</b>  | <b>39,102</b>  | <b>(4,052)</b> | <b>27,577</b>   | <b>6,786</b> | <b>2,803</b>   | <b>(1,330)</b> | <b>(8,706)</b> | <b>(504)</b> |
| Japan                      | 25,104        | 149,920        | 22,545         | 4,219          | (38,567)        | (6,257)      | (4,276)        | 6,734          | 11,170         | 6,906        |
| <b>Emerging Asia+Japan</b> | <b>76,536</b> | <b>176,867</b> | <b>61,647</b>  | <b>167</b>     | <b>(10,990)</b> | <b>529</b>   | <b>(1,472)</b> | <b>5,404</b>   | <b>2,463</b>   | <b>6,402</b> |
| Thailand/EM                | 4.9%          | 14.5%          | 2.6%           | 25.0%          | 7.9%            | 14.1%        | 12.0%          | 27.7%          | 12.0%          | 0.4%         |
| Thailand/Total             | 3.3%          | 3.2%           | 1.7%           | 20.1%          | 3.4%            | 7.4%         | 5.9%           | 6.0%           | 5.3%           | 0.1%         |

ที่มา: Bloomberg (ณ วันที่ 30 ธ.ค. 59)

\* ฟิลิปปินส์ เป็นข้อมูล ณ วันที่ 29 ธ.ค. 2559, ญี่ปุ่น เป็นข้อมูล ณ วันที่ 16 ธ.ค. 2559

มกราคม 2560

การเปลี่ยนแปลงของ SET Index (%) เทียบกับการเคลื่อนย้ายเงินทุนในกองทุนหุ้น (พันล้านบาท)



เงินทุนที่ไหลเข้า(ออก) ในกองทุนหุ้น:

Index Adjusted

ม.ย. 59 +1.7 หมื่นล้านบาท

ก.ค. 59 +7.0 หมื่นล้านบาท

ส.ค. 59 -2 พันล้านบาท

ก.ย. 59 +3.92 หมื่นล้านบาท

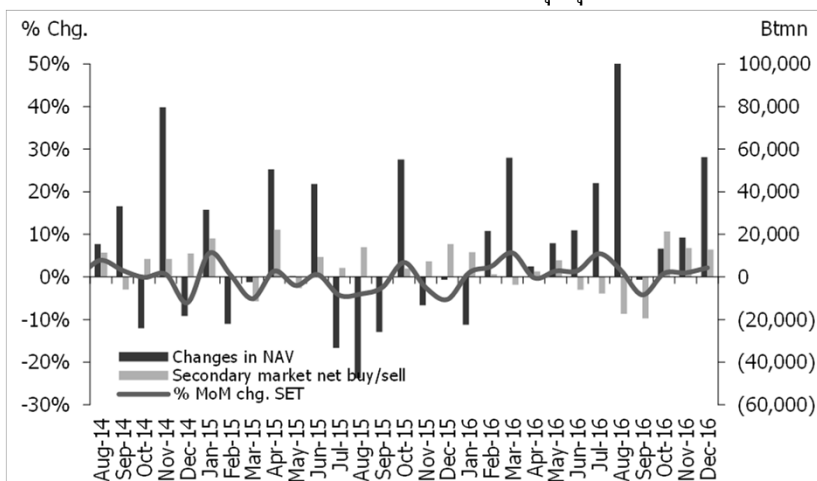
ต.ค. 59 +6.71 หมื่นล้านบาท

พ.ย. 59 +1.51 หมื่นล้านบาท

ธ.ค. 59 +3.52 หมื่นล้านบาท

ที่มา: AIMC, SET, SCBS Investment Research

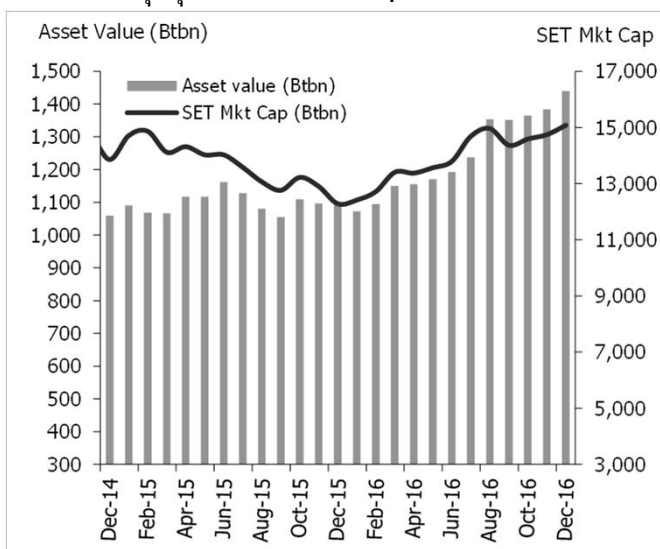
การเปลี่ยนแปลงของ SET Index เทียบกับ NAV ของกองทุนหุ้น\* และการซื้อขายในตลาดรอง



ที่มา: AIMC, SET

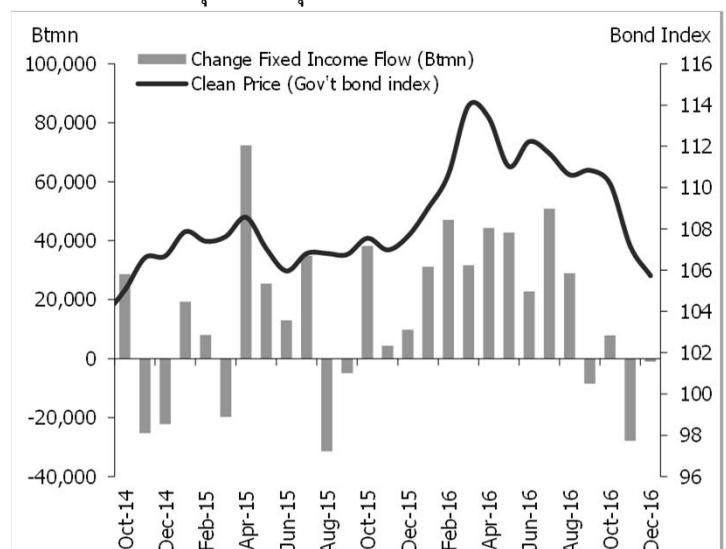
\*หมายเหตุ: NAV ประกอบด้วยกองทุนรวมตราสารทุนและกองทุนรวมผสม

NAV ของกองทุนหุ้น เทียบกับ Market cap ของ SET



ที่มา: AIMC, SET

การเคลื่อนย้ายเงินทุนในกองทุนตราสารหนี้



ที่มา: AIMC, ThaiBMA

มกราคม 2560

หุ้น 10 อันดับแรกที่มี Core PER ปี 2560 ต่ำที่สุด (เท่า)

|    | หุ้น   | ราคา (บาท) | Core PER(x) |
|----|--------|------------|-------------|
| 1  | AP     | 7.50       | 7.1         |
| 2  | PSH    | 22.50      | 7.1         |
| 3  | AMATAV | 6.75       | 7.3         |
| 4  | KTB    | 17.70      | 7.7         |
| 5  | QH     | 2.58       | 7.9         |
| 6  | SPALI  | 25.00      | 8.0         |
| 7  | TCAP   | 44.00      | 8.0         |
| 8  | ASP    | 3.64       | 8.1         |
| 9  | SPRC   | 12.40      | 8.2         |
| 10 | SIRI   | 1.66       | 8.4         |

หุ้น 10 อันดับแรกที่มี ROE ปี 2560 สูงที่สุด (%)

|    | หุ้น   | ราคา (บาท) | ROE(%) |
|----|--------|------------|--------|
| 1  | ADVANC | 147.00     | 63.2   |
| 2  | INTUCH | 49.75      | 56.7   |
| 3  | DCC    | 4.44       | 45.4   |
| 4  | EA     | 29.75      | 38.5   |
| 5  | VGI    | 5.60       | 38.2   |
| 6  | MAKRO  | 35.00      | 37.5   |
| 7  | CPALL  | 62.50      | 37.1   |
| 8  | CSL    | 5.95       | 36.0   |
| 9  | KCE    | 122.00     | 33.0   |
| 10 | THREL  | 9.65       | 31.0   |

หุ้น 10 อันดับแรกที่มี Core PER/CAGR \* ปี 2560 ต่ำที่สุด (เท่า)

|    | หุ้น   | ราคา (บาท) | Core PER/CAGR |
|----|--------|------------|---------------|
| 1  | AMATAV | 6.75       | 0.05          |
| 2  | BANPU  | 19.20      | 0.06          |
| 3  | ESSO   | 12.80      | 0.11          |
| 4  | EGCO   | 199.00     | 0.22          |
| 5  | AAV    | 6.05       | 0.23          |
| 6  | RATCH  | 50.00      | 0.25          |
| 7  | CPF    | 29.50      | 0.27          |
| 8  | TPIPL  | 2.46       | 0.27          |
| 9  | ASP    | 3.64       | 0.28          |
| 10 | AH     | 16.00      | 0.34          |

ที่มา: SCBS (ราคา ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2559)

\*EPS growth ปี 2558-2560

หมายเหตุ : จัดอันดับเฉพาะหุ้นที่บริษัท SCBS วิเคราะห์เท่านั้น

หุ้น 10 อันดับแรกที่มี P/BV ปี 2560 ต่ำที่สุด (เท่า)

|    | หุ้น   | ราคา (บาท) | P/BV(x) |
|----|--------|------------|---------|
| 1  | ROJNA  | 4.54       | 0.58    |
| 2  | AH     | 16.00      | 0.74    |
| 3  | BBL    | 159.50     | 0.76    |
| 4  | SIRI   | 1.66       | 0.80    |
| 5  | KTB    | 17.70      | 0.85    |
| 6  | TCAP   | 44.00      | 0.88    |
| 7  | TPIPL  | 2.46       | 0.88    |
| 8  | PTTEP  | 96.25      | 0.92    |
| 9  | LHBANK | 1.72       | 0.94    |
| 10 | AMATA  | 11.50      | 0.95    |

หุ้น 10 อันดับแรกที่มี EPS growth ปี 2560 สูงที่สุด (%)

|    | หุ้น   | ราคา (บาท) | EPS Growth(%) |
|----|--------|------------|---------------|
| 1  | BANPU  | 19.20      | 265           |
| 2  | WORK   | 44.00      | 135           |
| 3  | THRE   | 2.10       | 114           |
| 4  | GRAMMY | 8.70       | 81            |
| 5  | AMATAV | 6.75       | 80            |
| 6  | PLANB  | 5.80       | 58            |
| 7  | TRUE   | 7.15       | 56            |
| 8  | SVI    | 5.10       | 47            |
| 9  | GUNKUL | 5.65       | 46            |
| 10 | SAMART | 12.50      | 43            |

หุ้น 10 อันดับแรกที่มีผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2560 สูงที่สุด (%)

|    | หุ้น   | ราคา (บาท) | Dividend yield (%) |
|----|--------|------------|--------------------|
| 1  | ASP    | 3.64       | 8.9                |
| 2  | MBKET  | 22.30      | 7.5                |
| 3  | PSH    | 22.50      | 6.9                |
| 4  | GLOW   | 79.00      | 6.8                |
| 5  | INTUCH | 49.75      | 6.8                |
| 6  | SPRC   | 12.40      | 6.6                |
| 7  | LH     | 9.80       | 6.2                |
| 8  | KKP    | 59.00      | 6.1                |
| 9  | THREL  | 9.65       | 6.1                |
| 10 | QH     | 2.58       | 5.9                |

มกราคม 2560

หุ้น 10 อันดับแรกที่มี Core PER ปี 2560 สูงที่สุด (เท่า)

|    | หุ้น   | ราคา (บาท) | Core PER(x) |
|----|--------|------------|-------------|
| 1  | RS     | 7.80       | 70.9        |
| 2  | CKP    | 3.56       | 48.8        |
| 3  | BTS    | 8.55       | 44.8        |
| 4  | CHG    | 2.86       | 40.9        |
| 5  | BCH    | 14.80      | 39.7        |
| 6  | WORK   | 44.00      | 39.4        |
| 7  | GLOBAL | 18.10      | 37.4        |
| 8  | BDMS   | 23.10      | 37.2        |
| 9  | BH     | 181.00     | 34.6        |
| 10 | VGI    | 5.60       | 33.9        |

หุ้น 10 อันดับแรกที่มี P/BV ปี 2560 สูงที่สุด (เท่า)

|    | หุ้น   | ราคา (บาท) | P/BV(x) |
|----|--------|------------|---------|
| 1  | VGI    | 5.60       | 13.63   |
| 2  | CPALL  | 62.50      | 9.74    |
| 3  | MAKRO  | 35.00      | 9.58    |
| 4  | ADVANC | 147.00     | 8.90    |
| 5  | CHG    | 2.86       | 8.83    |
| 6  | BH     | 181.00     | 7.95    |
| 7  | DCC    | 4.44       | 7.56    |
| 8  | EA     | 29.75      | 7.06    |
| 9  | HMPRO  | 10.20      | 6.82    |
| 10 | BCH    | 14.80      | 6.60    |

หุ้น 10 อันดับแรกที่มี ROE ปี 2560 ต่ำที่สุด (%)

|    | หุ้น   | ราคา (บาท) | ROE(%) |
|----|--------|------------|--------|
| 1  | SIM    | 0.96       | -10.3  |
| 2  | MCOT   | 14.40      | -3.0   |
| 3  | GRAMMY | 8.70       | -2.2   |
| 4  | TRUE   | 7.15       | -1.1   |
| 5  | TPIPL  | 2.46       | 2.0    |
| 6  | CKP    | 3.56       | 2.4    |
| 7  | BTS    | 8.55       | 4.9    |
| 8  | TICON  | 16.60      | 5.1    |
| 9  | PTTEP  | 96.25      | 5.4    |
| 10 | RS     | 7.80       | 6.8    |

หุ้น 10 อันดับแรกที่มี EPS growth ปี 2560 ต่ำที่สุด (%)

|    | หุ้น   | ราคา (บาท) | EPS Growth(%) |
|----|--------|------------|---------------|
| 1  | LPN    | 12.10      | -24.82        |
| 2  | INTUCH | 49.75      | -16.02        |
| 3  | IVL    | 33.50      | -11.31        |
| 4  | TOP    | 72.25      | -10.60        |
| 5  | LHBANK | 1.72       | -6.90         |
| 6  | THCOM  | 19.40      | -6.83         |
| 7  | DTAC   | 37.75      | -4.89         |
| 8  | MBKET  | 22.30      | -4.57         |
| 9  | SPRC   | 12.40      | -4.08         |
| 10 | GLOW   | 79.00      | -3.81         |

หุ้น 10 อันดับแรกที่มี Core PER/CAGR \* ปี 2560 สูงที่สุด (เท่า)

|    | หุ้น   | ราคา (บาท) | Core PER/CAGR |
|----|--------|------------|---------------|
| 1  | TTW    | 10.70      | 15.1          |
| 2  | GLOW   | 79.00      | 12.1          |
| 3  | SCCC   | 272.00     | 11.1          |
| 4  | SAT    | 14.70      | 9.7           |
| 5  | MINT   | 35.75      | 7.5           |
| 6  | BBL    | 159.50     | 6.9           |
| 7  | LH     | 9.80       | 6.8           |
| 8  | BH     | 181.00     | 6.6           |
| 9  | STANLY | 188.00     | 5.3           |
| 10 | CKP    | 3.56       | 4.7           |

หุ้น 10 อันดับแรกที่มีผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2560 ต่ำที่สุด (%)

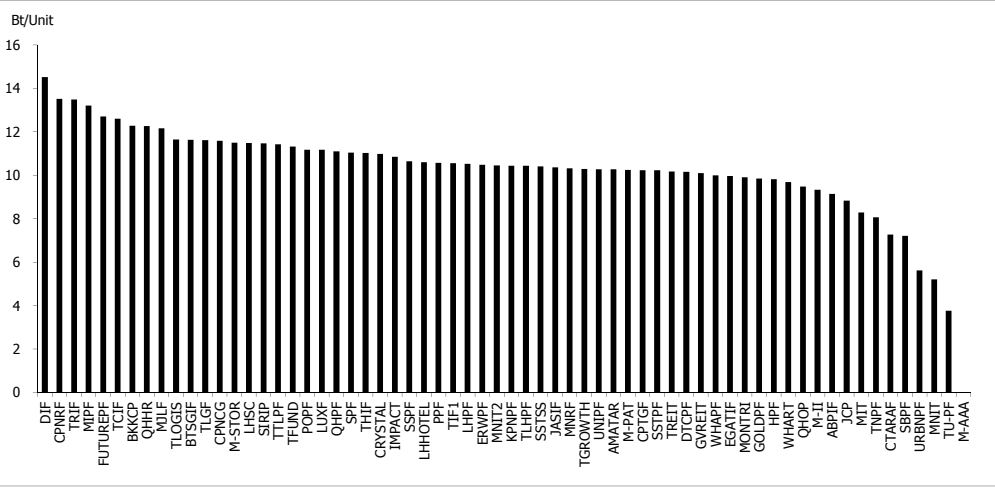
|    | หุ้น   | ราคา (บาท) | Dividend yield (%) |
|----|--------|------------|--------------------|
| 1  | TRUE   | 7.15       | 0.1                |
| 2  | CKP    | 3.56       | 0.4                |
| 3  | GLOBAL | 18.10      | 1.0                |
| 4  | RS     | 7.80       | 1.0                |
| 5  | EA     | 29.75      | 1.0                |
| 6  | MINT   | 35.75      | 1.2                |
| 7  | BDMS   | 23.10      | 1.3                |
| 8  | BCH    | 14.80      | 1.4                |
| 9  | STEC   | 27.75      | 1.4                |
| 10 | CHG    | 2.86       | 1.4                |

ที่มา: SCBS (ราคา ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2559)

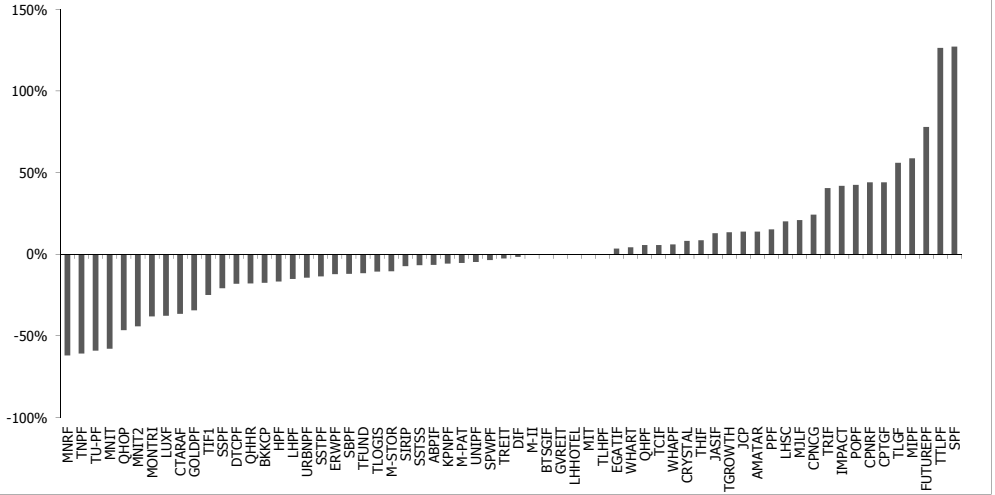
\*EPS growth ปี 2558-2560

หมายเหตุ : จัดอันดับเฉพาะหุ้นที่บริษัท SCBS วิเคราะห์เท่านั้น

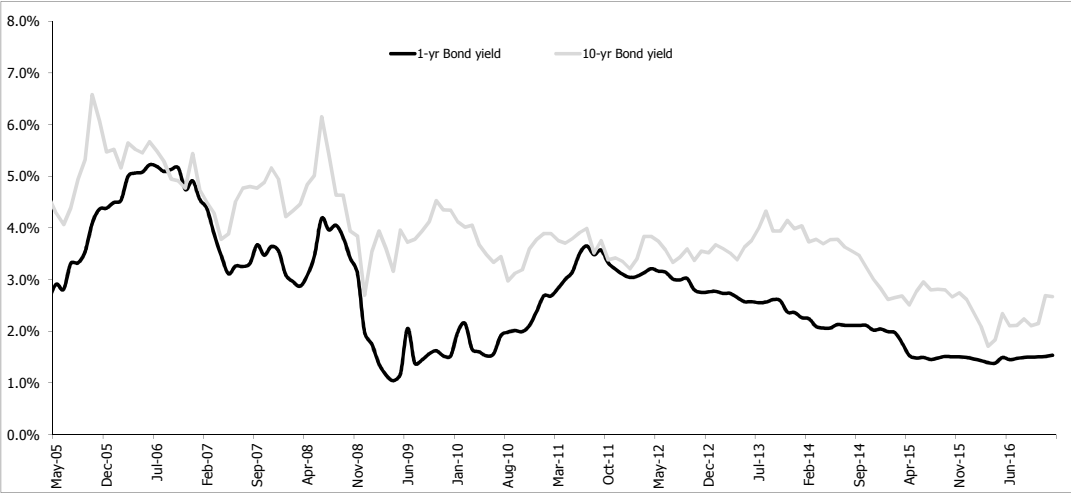
Net asset value



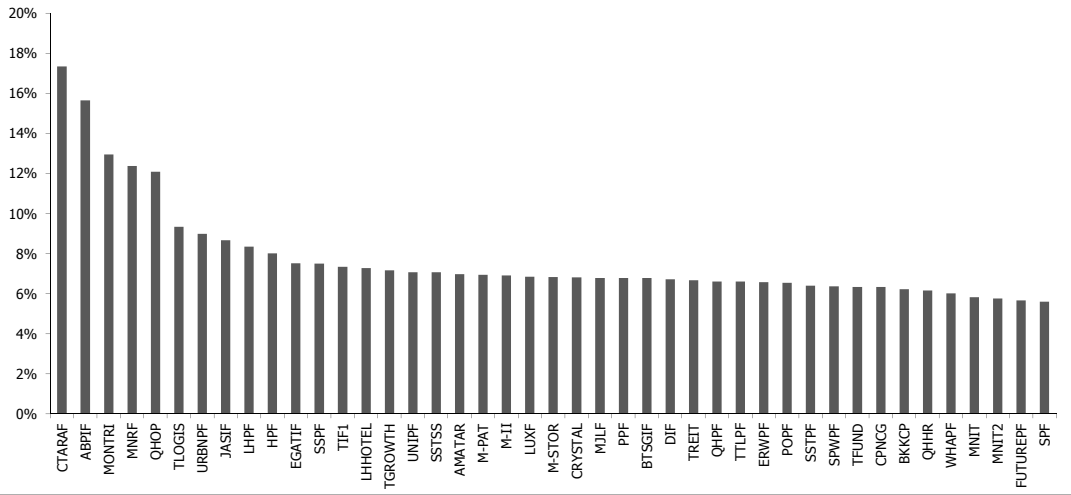
Share price premium (discount) to NAV



1-Yr and 10-Yr bond yield



12-mth Annualized dividend yield



Note: Exclude LHSC, TU-PF and WHART due to abnormal and/or absent in dividend payment



| Property Fund                                                       | MKt cap<br>(Btmn) | Price<br>(Dec 31, 16) | NAV/Share<br>(Nov 30, 16) | Premium/<br>(Discount) | Trailing<br>Dividend<br>Yields | Expected Dividend Payment |        |              | Assets Appraisal Value            |                                      |                                                                      | Assets                                                                                                                                                                                     | Type                                                                                | Nature of<br>investment                                                                                 | Land Size<br>(Rai-Ngan-Sqw)                      | Sponsor                                       | Listed<br>Date | Rentable<br>Area (Sqm)               | Remarks                                                                                                                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------|--------------|-----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BKKCP<br><br>(Bangkok Commercial Property Fund)                     | 1,020             | 10.20                 | 12.27                     | -17%                   | 6.2%                           | 0.16                      | Mar-17 | Oct - Dec 16 | 356<br>833                        | Apr-15<br>Apr-15                     | Siam Appraisal and service<br>Siam Appraisal and service             | Charn Issara 1 Tower<br>Charn Issara 2 Tower                                                                                                                                               | Office (24 units) and commercial<br>Office (136 units) and commercial               | Freehold<br>Freehold                                                                                    | n.a.<br>n.a.                                     | CI                                            | Nov 19, 03     | 6,743<br>23,946                      |                                                                                                                                                                              |
| CPNCG<br><br>(CPN Commercial Growth Leasehold Property Fund)        | 6,229             | 14.60                 | 11.59                     | 26%                    | 6.3%                           | 0.23                      | Feb-17 | Oct - Dec 16 | 5,100                             | Mar-15                               | TAP Valuation                                                        | The Offices at CentralWorld Building                                                                                                                                                       | Office and commercial                                                               | Subleasehold Exp. 2032                                                                                  | 2-1-4                                            | CPN                                           | Sept 21, 12    | 80,566                               |                                                                                                                                                                              |
| CPNRF<br><br>(CPN Retail Growth Leasehold Property Fund)            | 43,807            | 19.80                 | 13.52                     | 46%                    | 5.5%                           | 0.31                      | Feb-17 | Oct - Dec 16 | 6,591<br>8,798<br>5,520<br>11,005 | Mar-15<br>Mar-15<br>Mar-15<br>Mar-15 | TPA Valuation<br>TPA Valuation<br>TPA Valuation<br>Tpa Valuation     | Central Plaza Rama 2<br>Central Plaza Rama 3<br>Central Plaza Pinklao<br>CentralPlaza Chiangmai Airport                                                                                    | Shopping center<br>Shopping center<br>Shopping center and office<br>Shopping center | Subleasehold Exp. 2025<br>Leasehold Exp. 2035<br>(+30+30)<br>Leasehold Exp. 2024<br>Leasehold Exp. 2044 | 53-2-38.4<br>12-2-44.6<br>24-02-84<br>32-3-56.85 | CPN                                           | Aug 23, 05     | 88,068<br>37,346<br>61,567<br>37,484 |                                                                                                                                                                              |
| CPTGF<br><br>(C.P. Tower Growth Leasehold Property Fund))           | 14,408            | 14.90                 | 10.24                     | 46%                    | 5.3%                           | 0.17                      | Feb-17 | Oct - Dec 16 | 3,988<br>4,755<br>913             | Dec-15<br>Dec-15<br>Dec-15           | Sallmanns (Far East)<br>Sallmanns (Far East)<br>Sallmanns (Far East) | C.P. Tower 1<br>C.P. Tower 2<br>C.P. Tower 3                                                                                                                                               | Office and retail mall<br>Office and retail mall<br>Office and retail mall          | Leasehold Exp. 2043<br>Leasehold Exp. 2043<br>Leasehold Exp. 2043                                       | 3-1-3<br>15-3-4<br>4-0-0                         | C.P. Land                                     | Dec 16, 13     | 44,304<br>72,385<br>15,226           |                                                                                                                                                                              |
| CRYSTAL<br><br>(Crystal Retail Growth Leasehold Property Fund)      | 4,602             | 11.80                 | 10.98                     | 7%                     | 6.8%                           | 0.20                      | Feb-17 | Oct - Dec 16 | 1,589<br>2,567                    | Dec-15<br>Dec-15                     | CIT Appraisal<br>CIT Appraisal                                       | The Crystal<br>CDC                                                                                                                                                                         | Lifestyle shopping mall<br>Lifestyle shopping mall                                  | Leasehold Exp. 2043<br>Leadhold Exp. 2043                                                               | 15-0-41<br>42-1-56                               | K.E. Land                                     | June 27, 13    | 13,754<br>29,007                     |                                                                                                                                                                              |
| CTARAF<br><br>(Centara Hotels Resorts Leasehold Property Fund)      | 1,498             | 4.68                  | 7.27                      | -36%                   | 17.3%                          | 0.12                      | Dec-16 | Jul - Sep 16 | 2,426                             | Oct-15                               | CIT Appraisal                                                        | Central Grand Beach Resort Samui                                                                                                                                                           | Hotel                                                                               | Leasehold Exp.2038                                                                                      | 25-1-47                                          | CENTEL                                        | Oct 12, 08     | 38,880                               | Guarantee avg. div. of Bt0.9 during '08-12                                                                                                                                   |
| DTCPF<br><br>(Dusit Thani Freehold & Leasehold Property Fund)       | 3,398             | 8.30                  | 10.15                     | -18%                   | 5.5%                           | 0.33                      | Feb-17 | Jul - Dec 16 | 2,796<br>952<br>400               | Jul-15<br>Jul-15<br>Jul-15           | TAP Valuatoin<br>TAP Valuatoin<br>TAP Valuatoin                      | Dusit Thani Laguna Phuket Hotel<br>Dusit Thani Hua Hin Hotel<br>Dusit D2 Chiang Mai Hotel                                                                                                  | Hotel<br><br>Freehold                                                               | Freehold<br>Leasehold Exp. 2040<br>Freehold                                                             | 33-2-60.3<br>63-1-60<br>2-2-65                   | Dusit Thani                                   | Jan 13, 11     | 51,985                               | Min. guarantee of Bt381mn; Bt383mn; Bt385mn; Bt386mn                                                                                                                         |
| ERWPF<br><br>(Erawan Hotel Growth Property Fund)                    | 1,611             | 9.15                  | 10.48                     | -13%                   | 6.6%                           | 0.08                      | Feb-17 | Oct - Dec 16 | 904<br>933                        | Jan-16<br>Jan-16                     | TAP Valuatoin<br>TAP Valuatoin                                       | Ibis Patong<br>Ibis Pattaya                                                                                                                                                                | Hotel<br>Hotel                                                                      | Freehold<br>Freehold                                                                                    | 3-3-29<br>2-2-34                                 | ERW                                           | Apr 4,13       | 20,500                               | Min. guarantee of Bt112mn for 4 years                                                                                                                                        |
| FUTUREPF<br><br>(Future Park Leasehold Property Fund)               | 12,180            | 23.00                 | 12.71                     | 81%                    | 5.7%                           | 0.34                      | Feb-17 | Oct - Dec 16 | 7,005                             | Mar-16                               | CIT Appraisal                                                        | Future Park Rangsit                                                                                                                                                                        | Retail                                                                              | Leasehold Exp. 2041                                                                                     | 109-1-68                                         | Rangsit Plaza                                 | Dec 7, 06      | 56,983                               |                                                                                                                                                                              |
| GOLDPF<br><br>(GOLD Property Fund (Leasehold))                      | 1,329             | 6.45                  | 9.85                      | -35%                   | 5.6%                           | 0.19                      | Feb-17 | Jul - Dec 16 | 1,996                             | Oct-15                               | 15 Business Advisory                                                 | The Mayfair Marriott Executive Apartments                                                                                                                                                  | Service Apt.                                                                        | Leasehold Exp. 2037<br>Renewable year 30th, 60th                                                        | 1-2-58                                           | GOLD                                          | May 22, 07     | 16000, 162residences                 | Buy back option Bt405mn May 2037 or Bt984mn May 2067<br>Min. DPU '07 of Bt0.74, '08-11 of Bt0.75                                                                             |
| HPF<br><br>(HEMRAJ Industrial Property and Leasehold Fund)          | 3,925             | 8.35                  | 10.53                     | -21%                   | 8.0%                           | 0.17                      | Feb-17 | Oct - Dec 16 | 4,703                             | Oct-15                               | K.T. Appraisal                                                       | 104 Factories in various locations                                                                                                                                                         | Factory<br>Factory                                                                  | Freehold (47 factories)<br>Leasehold (57 factories) Exp. 2044                                           | 144-3-79<br>58-0-25                              | HEMARAJ                                       | Jan 23, 14     | 95,941<br>54,176                     | Min. guarantee of Bt369.3mn for 3 years (Bt205/sqm/mth)                                                                                                                      |
| JCP<br><br>(JC Leasehold Property Fund)                             | 620               | 10.00                 | 8.83                      | 13%                    | 5.2%                           | 0.52                      | Mar-17 | Jan-Dec 16   | 526                               | May-15                               | Nexus Property Consaltant                                            | JC Kevin Tower A                                                                                                                                                                           | Office                                                                              | Leasehold Exp. 2041                                                                                     | 3-0-0                                            | V.C.A.L. Business Group                       | Jan 5, 07      | 12,069                               |                                                                                                                                                                              |
| KPNPF<br><br>(KPN Property Fund)                                    | 1,782             | 9.90                  | 10.44                     | 27%                    | 4.7%                           | 0.10                      | Mar-17 | Oct - Dec 16 | 1,853                             | Feb-15                               | Bangkok Property Appraisal                                           | KPN Tower                                                                                                                                                                                  | Office                                                                              | Freehold                                                                                                | 2-2-15                                           | CBNP (Thailand)                               | May 3, 13      | 25,978                               |                                                                                                                                                                              |
| LHPF<br><br>(Land and Houses Freehold and Leasehold Property Fund)  | 2,970             | 9.00                  | 10.53                     | -15%                   | 8.3%                           | 0.13                      | Feb-17 | Oct - Dec 16 | 1,430<br>1,204<br>725             | May-15<br>May-15<br>May-15           | TAP Valuation<br>TAP Valuation<br>TAP Valuation                      | Centre Point Thonglor<br>Centre Point Promphong<br>LH Villa Sathorn                                                                                                                        | Service Apt.<br>Service Apt.<br>Service Apt.                                        | Freehold<br>Freehold<br>Leasehold Exp. 2038                                                             | 17-3-50                                          | LH                                            | Mar 5, 12      | 156units<br>76units<br>37units       |                                                                                                                                                                              |
| LUXF<br><br>(Luxury Real Estate Investment Fund)                    | 1,366             | 6.95                  | 11.17                     | -38%                   | 6.8%                           | 0.32                      | Mar-17 | Jul - Dec 16 | 2,144                             | Feb-15                               | CBRE                                                                 | Pa Koh Hotel                                                                                                                                                                               | Villas                                                                              | Freehold                                                                                                | 79-3-74                                          | Six Senses Hideaway Yao Noi                   | Jun 6, 07      | 1,402                                | Min. inc. (before fund exp)<br>Jun 08-Jun 09 = Bt136.3mn<br>Jun 09-Jun 10 = Bt135.7mn<br>Jun 10-Jun 11 = Bt145.5mn<br>Jun 11-Jun 12 = Bt145.6mn<br>Jun 12-Jun 13 = Bt145.6mn |
| M-II<br><br>(MFC Industrial Investment Property and Leasehold Fund) | 1,617             | 9.40                  | 9.34                      | 1%                     | 6.9%                           | 0.15                      | Mar-17 | Oct - Dec 16 | 801<br>425<br>65<br>282           | Aug-15<br>Aug-15<br>Aug-15<br>Aug-15 | DTZ Debenham<br>DTZ Debenham<br>DTZ Debenham<br>DTZ Debenham         | 16 factories in TFD Industrial Estate<br>18 factories in Laem Chabang Industrial Estate<br>2 factories in Nava Nakorn Industrial Promotional Zone<br>17 bdgs in Kingkaew Warehouse Project | Factory<br>Factory<br>Factory<br>Commercial Office Bdg                              | Freehold<br>Leasehold<br>Freehold<br>Leasehold Exp. 2036 (+30)                                          | 34-1-31.6<br>29-1-40<br>5-2-27<br>25-1-96        | TFD<br>Total Industrial Service<br>TFD<br>TFD | Dec 27, 12     |                                      |                                                                                                                                                                              |
| M-PAT<br><br>(MFC Patong Heritage Property Fund)                    | 1,029             | 9.80                  | 10.24                     | -4%                    | 6.9%                           | 0.15                      | Feb-17 | Oct - Dec 16 | 1,045                             | Apr-15                               | Knight Frank                                                         | Patong Heritage hotel                                                                                                                                                                      | Hotel                                                                               | Freehold                                                                                                | 2-2-68                                           | Patong Heritage                               | Jun 24, 14     | 183 units                            | Leased back for 5 years<br>Fixed rental Y1= Bt84mn; Y2 = Bt84mn; Y3 Bt84mn; Y4 Bt89mn; Y5 Bt89mn                                                                             |
| MIPF<br><br>(Millionaire Property Fund)                             | 3,952             | 20.80                 | 13.20                     | 58%                    | 5.5%                           | 0.58                      | Feb-17 | Jul - Dec 16 | 2,249                             | Sep-15                               | Agency for real estate                                               | Maleenont Tower<br>Production House                                                                                                                                                        | Office<br>Production Studio                                                         | Freehold<br>Freehold                                                                                    | 3-0-74<br>n.a.                                   | Maleenont<br>Maleenont                        | Mar 8, 05      | 49,119<br>12,699                     |                                                                                                                                                                              |



| Property Fund                                                    | Mkt cap<br>(Btmn) | Price<br>(Dec 31, 16) | NAV/Share<br>(Nov 30, 16) | Premium/<br>(Discount) | Trailing<br>Dividend<br>Yields | Expected Dividend Payment |         |              | Assets Appraisal Value |        |                            | Assets                                  | Type              | Nature of<br>investment | Land Size<br>(Rai-Ngan-Sqw) | Sponsor                       | Listed<br>Date | Rentable<br>Area (Sqm) | Remarks                                                                                                                     |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------------|---------------------------|---------|--------------|------------------------|--------|----------------------------|-----------------------------------------|-------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                | Dividend                  | Next XD | Period       | (Btmn)                 | Date   | Agency                     |                                         |                   |                         |                             |                               |                |                        |                                                                                                                             |
| TCIF                                                             | 29,876            | 13.50                 | 12.60                     | 7%                     | 4.9%                           | 0.16                      | Feb-17  | Oct - Dec 16 | 1,975                  | Mar-15 | Pornsiam Consultant        | TCIF Tower                              | Office            | Freehold                | 9-0-26                      | CH.Chana-<br>Anandtapanich    | May 16, 10     | 54,751                 | Min inc guarantee of Bt44.75mn in '10, Bt92.5mn in '11, Bt102.5mn in '12                                                    |
| (Thai Commercial Investment Freehold and Leasehold fund)         |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 2,861                  | Mar-15 | Pornsiam Consultant        | Athenee Project                         | Office            | Leasehold               | 6-1-70                      |                               |                |                        |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 15,261                 | Mar-15 | Pornsiam Consultant        | Empire Project                          | Office            | Freehold                | 8-0-59                      |                               |                |                        |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 5,883                  | Mar-15 | Pornsiam Consultant        | Cyber world Project                     | Office            | Freehold                | 7-3-32                      |                               |                |                        |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 1,075                  | Mar-15 | Pornsiam Consultant        | Building 208 Project                    | Office            | Freehold                | 2-2-5                       |                               |                |                        |                                                                                                                             |
| TFUND                                                            | 11,610            | 10.10                 | 11.32                     | -11%                   | 6.3%                           | 0.15                      | Feb-17  | Oct - Dec 16 | 12,406                 | Dec-15 | N.A.                       | 245 factories in various locations      | Factory           | Freehold                | 878-0-92                    | TICON                         | May 12, 05     | 583,400                |                                                                                                                             |
| (TICON Property Fund)                                            |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              |                        |        |                            |                                         |                   |                         |                             |                               |                |                        |                                                                                                                             |
| TGROWTH                                                          | 6,438             | 11.60                 | 10.30                     | 13%                    | 7.2%                           | 0.23                      | Feb-17  | Oct - Dec 16 | 5,986                  | Jul-15 | Grand Asset Advisory       | 88 factories and warehouses in various  | Factory/Warehouse | Leasehold Exp. 2043     | 378-8-24                    | TICON                         | Dec 18, 13     | 286,320                | 12-mth tenancy guarantee on assets there are unoccupied on acquisition date, P2 by Feb 28, 14                               |
| (TICON Industrial Growth Leasehold Property Fund)                |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              |                        |        |                            |                                         |                   |                         |                             |                               |                |                        |                                                                                                                             |
| THIF                                                             | 31,440            | 12.00                 | 11.03                     | 9%                     | 5.0%                           | 0.13                      | Feb-17  | Oct - Dec 16 | 1,043                  | Nov-15 | Pornsiam Consultant        | Imperial Samui Beach Resort             | Hotel             | Freehold                | 18-3-1                      | TCC                           | Jun 16, 14     | 141 units              | 3 year lease terms and the option for the lessees to renew the lease terms 3 years for each renewal, a total of 10 renewals |
| (Thai Hotel Investment Freehold and Leasehold Property Fund)     |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 856                    | Nov-15 | Pornsiam Consultant        | Imperial Boat House Beach Resort        | Hotel             | Freehold                | 18-2-48                     |                               |                | 210 units              |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 7,437                  | Nov-15 | Pornsiam Consultant        | Imperial Queen's Park                   | Hotel             | Freehold                | 8-1-24                      |                               |                | 1,251 units            | Fixed rental of at least Bt1,386mn per year + variable                                                                      |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 268                    | Nov-15 | Pornsiam Consultant        | Metropole Phuket                        | Hotel             | Freehold                | 8-3-54                      |                               |                | 248 units              |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 2,465                  | Nov-15 | Pornsiam Consultant        | Le Meridien Bangkok                     | Hotel             | Freehold                | 1-3-99                      |                               |                | 282 units              |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 2,837                  | Nov-15 | Pornsiam Consultant        | Banyan Tree Samui                       | Hotel             | Freehold                | 82-1-20                     |                               |                | 88 units               |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 1,760                  | Nov-15 | Pornsiam Consultant        | The Vana Belle                          | Hotel             | Freehold                | 24-2-4                      |                               |                | 79 units               |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 2,198                  | Nov-15 | Pornsiam Consultant        | Hilton Sukhumvit                        | Hotel             | Freehold                | 1-3-90                      |                               |                | 280 units              |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 1,199                  | Nov-15 | Pornsiam Consultant        | Double Tree by Hilton Sukhumvit Bangkok | Hotel             | Freehold                | 1-3-90                      |                               |                | 177 units              |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 2,618                  | Nov-15 | Pornsiam Consultant        | Le Meridien Chiang Mai                  | Hotel             | Freehold                | 5-3-20                      |                               |                | 383 units              |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 2,352                  | Nov-15 | Pornsiam Consultant        | The Okura Prestige Bangkok              | Hotel             | Leasehold               | 5-0-36                      |                               |                | 240 units              |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 2,983                  | Nov-15 | Pornsiam Consultant        | Plaza Athenee Aroyal Meridien Bangkok   | Hotel             | Leasehold               | 3-3-56                      |                               |                | 374 units              |                                                                                                                             |
| TIF1                                                             | 711               | 7.90                  | 10.55                     | -25%                   | 7.3%                           | 0.15                      | Feb-17  | Oct -Dec 16  | 914                    | Nov-15 | Nexus Property Consultants | 12 factories                            | Factory           | Freehold                | 34-2-82                     | TFD                           | Jun 29, 05     | 24,888                 |                                                                                                                             |
| (Thai Industrial Fund 1)                                         |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              |                        |        |                            | 14 factories                            | Factory           | Freehold                | 24-1-60                     | TFD                           |                |                        |                                                                                                                             |
| TLGF                                                             | 42,071            | 18.00                 | 11.61                     | 55%                    | 4.8%                           | 0.22                      | Jan-17  | Sep - Nov 16 | 18,678                 | Dec-15 | 15 Business Advisory       | 17 Hypermarkets                         | Hypermarket       | Freehold 73%            | 636-0-39                    | Ek-Chai Distribution          | Mar 19, 12     | 231,961                |                                                                                                                             |
| (Tesco Lotus Retail Growth Freehold and Leasehold Property Fund) |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 7,584                  | Aug-15 | 15 Business Advisory       | 5 Hypermarkets                          | Hypermarket       |                         |                             |                               |                |                        |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 2,233                  | Aug-15 | 15 Business Advisory       | 1 Hypermarkets                          | Hypermarket       |                         | 31-0-0.5                    |                               |                | 19,915                 |                                                                                                                             |
| TLHPF                                                            | 1,789             | 10.40                 | 10.44                     | 0%                     |                                | n.a.                      | n.a.    | n.a.         | 1,786                  | Aug-15 | Simon Lim & Partners       | Phi Phi Holiday Inn Resort              | Hotel             | Freehold                | 31-2-22                     | Phi Phi Holiday               | Nov 27, 15     | 16,949                 |                                                                                                                             |
| (Thailand Hospitality Property Fund)                             |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 1,761                  | Jul-15 | KTAC                       |                                         |                   |                         |                             |                               |                |                        |                                                                                                                             |
| TLOGIS                                                           | 4,345             | 10.50                 | 11.64                     | -10%                   | 9.3%                           | 0.17                      | Feb-17  | Oct -Dec 16  | 3,059                  | Apr-15 | Knight Frank               | 63 WH at various locations              | Warehouse         | Freehold                | 285-3-64                    | TICON                         | Dec 16, 09     | 243,625                | Dec1-31, '09 inc guarantee of Bt9.875mn<br>Jan1,10-Sep 30, '11 of Bt119.5mn<br>Oct 1, 11-Dec 31, '16 of Bt187.5mn           |
| (TPARK Logistics Property Fund)                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              |                        |        |                            |                                         |                   |                         |                             |                               |                |                        |                                                                                                                             |
| TNPF                                                             | 463               | 3.16                  | 8.07                      | -6%                    | n.a.                           | n.a.                      | n.a.    | n.a.         | 689                    | Aug-14 | CIT Appraisal              | Glow Trinity Silom                      | Service Apartment | Freehold                | 0-1-96                      | Trinity Asset Company Limited | Mar 8, 11      | 431                    | A 78-room serviced apartment                                                                                                |
| (Trinity Freehold and Leasehold Property Fund)                   |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              |                        |        |                            | Glow Trinity Silom Arcade               | Service Apartment | Freehold                | 0-0-98                      |                               |                |                        |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 440                    | Mar-15 | CIT Appraisal              | Tritip2                                 | Commercial        | Freehold                | 1-0-46                      |                               |                | 3,813                  | Plans to change to a hotel once permission is granted                                                                       |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 223                    | Mar-15 | CIT Appraisal              | Trinity Complex Mall3                   | Residence         | Leashold Exp.2043       |                             |                               |                | 5,578                  |                                                                                                                             |
| TRIF                                                             | 30,350            | 19.10                 | 13.49                     | 42%                    | 3.7%                           | 0.17                      | Feb-17  | Oct -Dec 16  | 2,832                  | Jun-15 | Pornsiam Consultant        | Pantip Plaza                            | Shopping center   | Freehold                | 9-3-60                      | Best Fortune PF               | Jul 27, 11     | 46,458                 |                                                                                                                             |
| (Thai Retail Investment Fund)                                    |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 395                    | Jun-15 | Pornsiam Consultant        | Pantip Plaza Chiang Mai                 | Shopping center   | Freehold                | 5-0-54.4                    |                               |                |                        |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 485                    | Jun-15 | Pornsiam Consultant        | Pantip Plaza Bangkapi                   | Shopping center   | Freehold                | 6-0-6                       |                               |                |                        |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 6,215                  | Jun-15 | Pornsiam Consultant        | Pantip Plaza Pratunam                   | Shopping center   | Freehold                | 8-2-74                      |                               |                |                        |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              |                        |        |                            |                                         |                   |                         | 2-0-68                      |                               |                |                        |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 5,011                  | Jun-15 | Pornsiam Consultant        | Asiatique the Riverfront                | Shopping center   | Freehold                | 44-3-51.9                   |                               |                |                        |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 5,315                  | Jun-15 | Pornsiam Consultant        | Tawanna                                 | Shopping center   | Freehold                | 27-1-39, 20-0-74, 12-2-93   |                               |                |                        |                                                                                                                             |
|                                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |         |              | 336                    | Jun-15 | Pornsiam Consultant        | O.P Place                               | Shopping center   | Freehold                | 2-2-39                      |                               |                |                        |                                                                                                                             |

| Property Fund                                                            | Mkt cap<br>(Btmn) | Price<br>(Dec 31, 16) | NAV/Share<br>(Nov 30, 16) | Premium/<br>(Discount) | Trailing<br>Dividend<br>Yields | Expected Dividend Payment |        |                 | Assets Appraisal Value |        |                            | Assets                 | Type                               | Nature of<br>investment    | Land Size<br>(Rai-Ngan-Sqw)                  | Sponsor                                | Listed<br>Date                      | Rentable<br>Area (Sqm) | Remarks                                           |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------|-----------------|------------------------|--------|----------------------------|------------------------|------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------------|
| TTLPF                                                                    | 4,770             | 26.50                 | 11.42                     | 132%                   | 6.6%                           | 0.45                      | Feb-17 | Oct -Dec 16     | 1,800                  | Sep-15 | True Valuation             | Talaad Thai Complex    | Building                           | Leasehold                  | n.a.                                         | Talaad Thai Leasehold<br>Property Fund | Nov 19, 10                          | 84,408                 |                                                   |
| (Talaad Thai Leasehold Property Fund)                                    |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |                 |                        |        |                            |                        |                                    |                            |                                              |                                        |                                     |                        |                                                   |
| TU-PF                                                                    | 200               | 1.92                  | 3.76                      | -49%                   | n.a.                           | n.a.                      | n.a.   | n.a.            | 763                    | Nov-15 | Sallmanns (Far East)       | Dormitories            | Dormitory and<br>Service Apartment | Leasehold                  | 12-2-50                                      | Thammasat University                   | Dec 06, 05                          | 78,000                 |                                                   |
| (T.U. Dome Residential Complex Leasehold Property Fund)                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |                 |                        |        |                            |                        |                                    |                            |                                              |                                        |                                     |                        |                                                   |
| UNIPF                                                                    | 510               | 9.90                  | 10.28                     | -4%                    | 7.1%                           | 0.18                      | Feb-17 | Oct -Dec 16     | 514                    | Apr-15 | Agency for real eatae      | Uniloft Salaya Project | Dormitory                          | Freehold                   | 4-3-76                                       | Property Perfect                       | Nov 14, 13                          | 22,890                 | Lease fee income of Bt43.5mn for<br>first 3 years |
| (Uniloft Property Fund)                                                  |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |                 |                        |        |                            |                        |                                    |                            |                                              |                                        |                                     |                        |                                                   |
| URBNPF                                                                   | 353               | 4.90                  | 5.62                      | -13%                   | 9.0%                           | 0.14                      | Feb-17 | Oct -Dec 16     | 387                    | Dec-15 | Knight Frank               | Urbana Lang Suan       | Service apartment                  | Leasehold                  | 3-0-98                                       | Siam Phan Wattana                      | Oct 18, 07                          | 11,023                 |                                                   |
| (Urbana Property Fund (Leasehold))                                       |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |                 |                        |        |                            |                        |                                    |                            |                                              |                                        |                                     |                        |                                                   |
| WHAPF                                                                    | 10,048            | 10.70                 | 10.00                     | 7%                     | 6.0%                           | 0.16                      | Mar-17 | Nov 16 - Jan 17 | 779                    | May-15 | Bangkok Property Appraisal | Kao 1 and 2            | Warehouse                          | Freehold                   | 30-1-01                                      | WHA Corporation<br>Company Limited     | Dec 24, 10                          | 25,488                 |                                                   |
| (WHA Premium Factory and Warehouse Freehold and Leasehold Property Fund) |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |                 |                        |        |                            | 696                    | Jun-15                             | Bangkok Property Appraisal | Primus                                       | Factory                                | Freehold                            | 29-3-91                | 14,321                                            |
|                                                                          |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |                 |                        |        |                            | 981                    | Jul-14                             | Bangkok Property Appraisal | DKSH Consumer and DKSH<br>3M                 | Warehold                               | Freehold and<br>Leasehold Exp. 2035 | 83-0-81                | 63,827                                            |
|                                                                          |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |                 |                        |        |                            | 644                    | Jul-14                             | Bangkok Property Appraisal | DKSH Bang Pa-In                              | Warehouse                              | Freehold                            | 30-2-53                | 36,000                                            |
|                                                                          |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |                 |                        |        |                            | 259                    | May-15                             | 15 Business Advisory       | Ducati                                       | Factory                                | Freehold                            | 10-0-53                | 7,450                                             |
|                                                                          |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |                 |                        |        |                            | 1,715                  | Jun-15                             | 15 Business Advisory       | Healthcare                                   | Warehouse                              | Freehold                            | 47-0-66                | 52,707                                            |
|                                                                          |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |                 |                        |        |                            | 506                    | May-15                             | Bangkok Property Appraisal | Kao 3                                        | Warehouse                              | Freehold                            | 16-2-80                | 16,822                                            |
|                                                                          |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |                 |                        |        |                            | 1,144                  | Jul-15                             | 15 Business Advisory       | WHA Mega Logistics Center                    | Warehouse/Factory                      | Leasehold                           | 71-0-5                 | 57,399                                            |
|                                                                          |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |                 |                        |        |                            | 1,268                  | Jul-15                             | 15 Business Advisory       | DSG Phase 1 and Phase 2                      | Warehouse/Factory                      | Freehold                            | 48-0-27                | 55,372                                            |
|                                                                          |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |                 |                        |        |                            | 493                    | May-15                             | 15 Business Advisory       | Ducati Phase 2                               |                                        |                                     |                        |                                                   |
|                                                                          |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |                 |                        |        |                            | 177                    | Jul-15                             | 15 Business Advisory       | 3M Phase 2                                   | Warehouse                              | Freehold                            | N/A                    | 9,195                                             |
|                                                                          |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |                 |                        |        |                            | 1,056                  | Jul-15                             | 15 Business Advisory       | WHA Mega Logistics Center                    | Warehouse                              | Freehold                            | 39-0-18                | 38,565                                            |
|                                                                          |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |                 |                        |        |                            | 48                     | Jun-15                             | 15 Business Advisory       | Temperature Controller<br>Project Healthcare | Temperature Controller                 |                                     |                        |                                                   |
|                                                                          |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |                 |                        |        |                            | 22                     | Aug-15                             | 15 Business Advisory       | DSG Phase 3                                  |                                        |                                     |                        | 7,800                                             |

Source: SETSMART

| Infrastructure Fund                                                                                   | Mkt cap (Btmn) | Price (Dec 31, 16) | NAV/Share (Nov 30, 16) | Premium/ (Discount) | Trailing Dividend Yields | Expected Dividend Payment |         |              | Assets Appraisal Value |        |                      | Assets                                                                                    | Type                             | Nature of investment                                           | Asset Summary                                                                                                  | Sponsor   | Listed Date | Remarks                                                                                                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------------|---------|--------------|------------------------|--------|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                       |                |                    |                        |                     |                          | Dividend                  | Next XD | Period       | (Btmn)                 | Date   | Agency               |                                                                                           |                                  |                                                                |                                                                                                                |           |             |                                                                                                          |
| ABPIF                                                                                                 | 5,130          | 8.55               | 9.14                   | -7%                 | 15.7%                    | 0.70                      | Mar-17  | Jul - Dec 16 | 5,605                  | Jan-16 | Silom Advisory       | B Grimm 1 and B Grimm 2                                                                   | Power plant                      | Revenue sharing exp. 2019 (B. Grimm 1); exp. 2022 (B. Grimm 2) |                                                                                                                |           | Sep 27, 13  |                                                                                                          |
| (Amata B. Grimm Power Plant Infrastructure Fund)                                                      |                |                    |                        |                     |                          |                           |         |              |                        |        |                      |                                                                                           |                                  |                                                                |                                                                                                                |           |             |                                                                                                          |
| BTSGIF                                                                                                | 67,141         | 11.60              | 11.63                  | 0%                  | 6.8%                     | 0.19                      | Feb-17  | Oct - Dec 16 | 65,400                 | Mar-16 | American Appraisal   | BTS SkyTrain System                                                                       | Mass Transit System              | Concession Exp. 2029                                           | 23.5km<br>1) 17km Sukhumvit line from Mo-Chit to On-Nut<br>2) 6.5km Silom line from National Stadium           | BTS Group | Apr 19, 13  |                                                                                                          |
| (BTS Rail Mass Transit Growth Infrastructure Fund)                                                    |                |                    |                        |                     |                          |                           |         |              |                        |        |                      |                                                                                           |                                  |                                                                |                                                                                                                |           |             |                                                                                                          |
| EGATIF                                                                                                | 22,106         | 10.6               | 11.63                  | -9%                 | 7.5%                     | 0.06                      | Feb-17  | Oct - Dec 16 | 20,956                 | 42,339 | Discovery Management | North Bangkok Power Plant Block 1                                                         | State-owned enterprise assets    |                                                                |                                                                                                                | EGAT      | Jul 13, 14  |                                                                                                          |
| (North Bangkok Power Plant Block 1 Infrastructure Fund, Electricity Generating Authority of Thailand) |                |                    |                        |                     |                          |                           |         |              |                        |        |                      |                                                                                           |                                  |                                                                |                                                                                                                |           |             |                                                                                                          |
| JASIF                                                                                                 | 64,350         | 11.70              | 10.37                  | 13%                 | 8.7%                     | 0.27                      | Feb-17  | Oct - Dec 16 | 55,641                 | Dec-15 | CIT Appraisal        | Fiber optic of TTTBB                                                                      | Telecommunication Infrastructure | Purchasing                                                     | 1) FOC 800,500 core km (transfer Feb 11, 15)<br>2) FOC 180,000 core km (transfer within 2yr: 7,500core km/mth) | JAS       | Feb 16, 15  | 1) 80% of total asset lease to TTTBB (exp. Feb 22, 2026)<br>2) 20% of total asset lease to other clients |
| (Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund)                                                      |                |                    |                        |                     |                          |                           |         |              |                        |        |                      |                                                                                           |                                  |                                                                |                                                                                                                |           |             |                                                                                                          |
| DIF                                                                                                   | 82,474         | 14.20              | 14.52                  | -2%                 | 6.7%                     | 0.24                      | Feb-17  | Oct - Dec 16 | 5,040                  | Mar-15 | Discovery Management | Telecommunication Towers (BFKT)                                                           | Telecommunication Infrastructure | Leasehold Exp. 2025                                            | 1,485<br>Telecommunication Towers                                                                              | TRUE      | Dec 27, 13  |                                                                                                          |
| (Digital Telecommunications Infrastructure Fund)                                                      |                |                    |                        |                     |                          |                           |         |              |                        |        |                      |                                                                                           |                                  |                                                                |                                                                                                                |           |             |                                                                                                          |
|                                                                                                       |                |                    |                        |                     |                          |                           |         |              | 20,792                 | Mar-15 | Discovery Management | Fiber Optic Cable ("FOC")                                                                 |                                  | Leasehold Exp. 2025                                            | 680,400 core-km FOC transmission grid                                                                          |           |             | Buy-out option upon exp Aug, 2025                                                                        |
|                                                                                                       |                |                    |                        |                     |                          |                           |         |              | 15,448                 | Mar-15 | Discovery Management | Transmission Grid (BFKT)                                                                  |                                  | Leasehold Exp. 2025                                            | 4,360<br>Telecommunication Towers (AWC)                                                                        |           |             | Buy-out option upon exp Aug, 2025                                                                        |
|                                                                                                       |                |                    |                        |                     |                          |                           |         |              | 23,904                 | Mar-15 | Discovery Management | Telecommunication Towers and Infrastructure for mobile telecommunications services (TRUE) |                                  | Leasehold Exp. 2027                                            | 6,000<br>Telecommunication Towers                                                                              |           |             | 3,000 towers were delivered by Dec 31, 14 and the remaining 3,000 will be delivered by Dec 31, 15        |
|                                                                                                       |                |                    |                        |                     |                          |                           |         |              | 18,913                 | Mar-15 | Discovery Management | Core FOC and Transmission Equipment and Upcountry Broadband System (TUC)                  |                                  | Leasehold Exp. 2026                                            | 122,690 core-km FOC grid                                                                                       |           |             | 73,275 core-km leased back to TUC, while remaining 34,218 core-km leased to third parties                |
|                                                                                                       |                |                    |                        |                     |                          |                           |         |              | 936                    | Mar-15 | Discovery Management | Telecommunications Towers (AWC)                                                           |                                  | Leasehold Exp.2025                                             | 338<br>Telecommunication                                                                                       |           |             |                                                                                                          |
|                                                                                                       |                |                    |                        |                     |                          |                           |         |              | 13,102                 | Mar-15 | Discovery Management | Fiber Optic Cable ("FOC")                                                                 |                                  | Leashold Exp.2027                                              | 303,453 core-km FOC grid                                                                                       |           |             |                                                                                                          |
|                                                                                                       |                |                    |                        |                     |                          |                           |         |              |                        |        |                      | Transmission Grid (AWC)                                                                   |                                  |                                                                |                                                                                                                |           |             |                                                                                                          |

Source: SETSMART

| REIT                                                                                    | MKt cap<br>(Btmn) | Price<br>(Dec 31, 16) | NAV/Share<br>(Nov 30, 16) | Premium/<br>(Discount) | Trailing<br>Dividend<br>Yields | Expected Dividend Payment |        |              | Assets Appraisal Value                                                        |                                                                                            |                                                                                                                                                                                                  | Assets                                                                     | Type                                    | Nature of<br>investment                                                                                                    | Land Size<br>(Rai-Ngan-SqW)  | Sponsor                                  | Listed<br>Date | Rentable<br>Area (SqM)                 | Remarks                                                                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------|--------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------|----------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AMATAR<br><br>(Amata Summit Growth Freehold And Leasehold Real Estate Investment Trust) | 4,187             | 11.70                 | 10.27                     | 14%                    | 7.0%                           | 0.20                      | Mar-17 | Oct - Dec 16 | 1,514<br>1,513<br>163<br>166                                                  | May-14<br>May-14<br>May-14<br>May-14                                                       | Knight Frank Chartered (Thailand)<br>Grand Asset Advisory<br>Knight Frank Chartered (Thailand)<br>Grand Asset Advisory                                                                           | Amata Nakorn Industrial Estate                                             | Factory                                 | Freehold<br><br><br>Leasehold Exp.2045                                                                                     | 215-2-34                     | Amata Summit Ready Built Company Limited | Jun 30,15      | 160,579                                |                                                                                                                                             |
| GVREIT<br><br>(Golden Ventures Leasehold Real Estate Investment Trust)                  | 11,733            | 14.40                 | 10.09                     | 43%                    | n.a.                           | n.a.                      | n.a.   | n.a.         | 2,876<br>2,857<br>6,502<br>6,551                                              | Nov-15<br>Nov-15<br>Nov-15<br>Nov-15                                                       | Knight Frank Chartered<br>Grand Asset Advisory<br>Knight Frank Chartered<br>Grand Asset Advisory                                                                                                 | Park Ventures Ecoplex                                                      | Office Building                         | Leasehold Exp. 2041<br><br>Freehold rights over furniture<br><br>Sub-leasehold Exp. 2044<br>Freehold rights over furniture | 5-0-36.2<br><br><br>5-0-60.3 | GOLD<br><br><br>GOLD                     | Apr 4,16       | 26,313<br><br><br>73,181               |                                                                                                                                             |
| IMPACT<br><br>(Impact Growth Real Estate Investment Trust)                              | 22,831            | 15.40                 | 10.85                     | 42%                    | 4.9%                           | 0.17                      | Feb-17 | Oct - Dec 16 | 19,619                                                                        | Apr-16                                                                                     | American Appraisal                                                                                                                                                                               | IMPACT Arena<br><br>IMPACT Exhibition<br>IMPACT Forum<br>IMPACT Challenger | Exhibition and convention center assets | Freehold                                                                                                                   | 192-1-30                     | IMPACT Exhibition Management             | Oct 1, 14      | 165,606                                |                                                                                                                                             |
| LHHOTEL<br><br>(LH Hotel Leasehold Real Estate Investment Trust)                        | 4,234             | 13.50                 | 10.59                     | 27%                    | 7.3%                           | 0.24                      | Feb-17 | Oct - Dec 16 | 3,800<br>3,850                                                                | Jun-15<br>Jun-15                                                                           | Grand Asset Advisory<br>TAP Valuation                                                                                                                                                            | Grande Centre Point Hotel Terminal 21 Project                              | Hotel                                   | Freehold & Leasehold Exp. Aug 31, 2040                                                                                     | 9.1.44                       | L&H Property Company Limited             | Dec 22,15      | 21,090                                 |                                                                                                                                             |
| LHSC<br><br>(LH Shopping Centers Leasehold Real Estate Investment Trust)                | 6,735             | 13.80                 | 11.49                     | 20%                    | 5.9%                           | 0.14                      | Feb-17 | Oct - Dec 16 | 6,335                                                                         | Aug-15                                                                                     | TAP Valuation                                                                                                                                                                                    | Terminal 21 Shopping Center                                                | Lifestyle shopping mall                 | Leasehold Exp. 2040                                                                                                        | 9-1-44                       | LH                                       | Dec 26, 14     | 34,058                                 |                                                                                                                                             |
| MIT<br><br>(MFC Industrial Real Estate Investment Trust)                                | 873               | 8.95                  | 8.29                      | 8%                     |                                | n.a.                      | n.a.   | n.a.         | 1,125<br>1,128                                                                | Nov-14<br>Nov-14                                                                           | Jones Lang Lasalle (Thailand)<br>DTZ Debenham Tie Leung (Thailand)                                                                                                                               | 100% stake in APUK Limited                                                 | Warehouse / Data center                 | n.a.                                                                                                                       | 2.68-0-0                     | n.a.                                     | Dec 23,15      | 1,342                                  | Assets Appraisal Value used Exchange rate as of 5 November 2014 was 52.3251 THB/GBP (Source : Bloomberg)                                    |
| TREIT<br><br>(TICON Freehold and Leasehold Real Estate Investment Trust)                | 5,611             | 9.90                  | 10.17                     | -3%                    | 6.7%                           | 0.16                      | Mar-17 | Oct -Dec 16  | 6,372<br>6,773                                                                | Apr-14<br>Apr-14                                                                           | Knight Frank<br>Nexus                                                                                                                                                                            | 71 WH, 27 RBF                                                              | Warehouses/RBF                          | Leasehold<br>Freehold                                                                                                      | 306-2-44.3                   | TICON, TPARK                             |                | 162,667<br>207,038                     |                                                                                                                                             |
| WHABT<br><br>(Wha Business Complex Freehold And Leasehold Real Estate Investment Trust) | 1,980             | 9.80                  | 10.00                     | -2%                    | 3.0%                           | n.a.                      | n.a.   | n.a.         | 1,965<br>1,904<br>266<br>258                                                  | May-15<br>Apr-15<br>May-15<br>Apr-15                                                       | TAP Valuation<br>Grand Asset Advisory<br>TAP Valuation<br>Grand Asset Advisory                                                                                                                   | SJ Infinite Business Complex                                               | Building                                | Freehold                                                                                                                   | 3-1-45.5                     | WHA Corporation Company Limited          | Nov 16,15      | 21,673                                 |                                                                                                                                             |
| WHART<br><br>(WHA Premium Growth Freehold and Leasehold Real Estate Investment Trust)   | 6,683             | 10.10                 | 9.68                      | 0%                     | 6.9%                           | 0.19                      | Feb-17 | Oct - Dec 16 | 1,033<br><br>1,392<br>1,883<br>2,342<br>2,298<br>1,184<br>1,190<br>799<br>803 | Apr-15<br><br>Apr-15<br>Apr-15<br>Jun-15<br>Apr-15<br>Jun-15<br>Apr-15<br>Jun-15<br>Apr-15 | Knight Frank<br><br>Knight Frank<br>Knight Frank<br>Bangkok Property Appraisal<br>Grand Advisory<br>Bangkok Property Appraisal<br>Grand Advisory<br>Bangkok Property Appraisal<br>Grand Advisory | WHA Ladkrabang Distribution Center Phase 1 and 2                           | Warehouse                               | Freehold                                                                                                                   | 35-0-0                       | WHA                                      | Dec 18, 14     | 35,093                                 | If on the date of first investment by Trust, there is no lessee for Phase 2 buidling, WHA agrees to pay rental at Bt165/sqm/mth for 3 years |
|                                                                                         |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |              |                                                                               |                                                                                            |                                                                                                                                                                                                  | WHA Mega Logistics Center (Bangna-Trad Rd Km. 18)                          | Warehouse                               | Leasehold Exp. 2041                                                                                                        | 74-2-67                      |                                          |                | 72,180; 23,976 (leasable rooftop area) |                                                                                                                                             |
|                                                                                         |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |              |                                                                               |                                                                                            |                                                                                                                                                                                                  | WHA Mega Logistics Center (Bangna-Trad Rd Km. 23)                          | Warehouse                               | Freehold                                                                                                                   | 65-0-22                      |                                          |                | 59,835; 50,641 (leasable rooftop area) |                                                                                                                                             |
|                                                                                         |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |              |                                                                               |                                                                                            |                                                                                                                                                                                                  | WHA Mega Logistics Center (Chonlaharnpichit Km.4)                          |                                         |                                                                                                                            |                              |                                          |                | 80,746; 68,384 (leasable rooftop area) |                                                                                                                                             |
|                                                                                         |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |              |                                                                               |                                                                                            |                                                                                                                                                                                                  | WHA Mega Logistics Center (Wangnoi 61)                                     |                                         |                                                                                                                            |                              |                                          |                | 61,182; 26,472 (leasable)              |                                                                                                                                             |
|                                                                                         |                   |                       |                           |                        |                                |                           |        |              |                                                                               |                                                                                            |                                                                                                                                                                                                  | WHA Mega Logistics Center (Saraburi)                                       |                                         |                                                                                                                            |                              |                                          |                | 32,986                                 |                                                                                                                                             |

มกราคม 2560

บริษัทที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของ SCBS

30 ธ.ค. 59

| บริษัท     | ราคาปิด | คำแนะนำ<br>ทางพื้นฐาน | เงินปันผลที่คาดว่าจะจ่ายในงวดหน้า |          |        |                  | ระยะเวลา  | ผลตอบแทน<br>เงินปันผลปี 59F (%) | Remark   |
|------------|---------|-----------------------|-----------------------------------|----------|--------|------------------|-----------|---------------------------------|----------|
|            | (บาท)   |                       | เงินปันผล/หุ้น (บาท)              | ผลตอบแทน | วัน XD | วันจ่ายเงินปันผล | ดำเนินการ |                                 |          |
| ระหว่างกาล |         |                       |                                   |          |        |                  |           |                                 |          |
| ASP        | 3.64    | Buy                   | 0.23                              | 6.2%     | Mar-17 | May-17           | 2H16      | 8.7                             | Estimate |
| GLOW       | 79.00   | Neutral               | 4.54                              | 5.7%     | Apr-17 | May-17           | 2H16      | 7.6                             | Estimate |
| KKP        | 59.00   | Neutral               | 2.90                              | 4.9%     | Apr-17 | May-17           | 2H16      | 8.3                             | Estimate |
| MBKET      | 22.30   | Neutral               | 1.00                              | 4.5%     | Mar-17 | Apr-17           | 2H16      | 7.8                             | Estimate |
| LPN        | 12.10   | Neutral               | 0.51                              | 4.2%     | Feb-17 | Apr-17           | 2H16      | 6.7                             | Estimate |
| INTUCH     | 49.75   | Buy                   | 2.07                              | 4.2%     | Apr-17 | Apr-17           | 1H17      | 8.4                             | Estimate |
| THREL      | 9.65    | Neutral               | 0.37                              | 3.8%     | Mar-17 | May-17           | 2H16      | 5.9                             | Estimate |
| SIRI       | 1.66    | Buy                   | 0.06                              | 3.8%     | Mar-17 | May-17           | 2H16      | 6.2                             | Estimate |
| TOP        | 72.25   | Neutral               | 2.63                              | 3.6%     | Feb-17 | Apr-17           | 2H16      | 5.7                             | Estimate |
| PSH        | 22.50   | Buy                   | 0.75                              | 3.3%     | Mar-17 | May-17           | 2H16      | 6.0                             | Estimate |
| TTW        | 10.70   | Neutral               | 0.34                              | 3.2%     | Mar-17 | Apr-17           | 2H16      | 6.0                             | Estimate |
| LH         | 9.80    | Buy                   | 0.30                              | 3.0%     | Apr-17 | May-17           | 2H16      | 6.6                             | Estimate |
| ADVANC     | 147.00  | Buy                   | 4.32                              | 2.9%     | Mar-17 | Apr-17           | 2H16      | 6.9                             | Estimate |
| PCSGH      | 5.00    | Buy                   | 0.13                              | 2.6%     | Apr-17 | May-17           | 1H17      | 3.5                             | Estimate |
| SPALI      | 25.00   | Buy                   | 0.64                              | 2.6%     | Mar-17 | May-17           | 2H16      | 4.6                             | Estimate |
| SAT        | 14.70   | Buy                   | 0.38                              | 2.6%     | Mar-17 | May-17           | 2H16      | 3.9                             | Estimate |
| HANA       | 39.50   | Sell                  | 1.00                              | 2.5%     | Mar-17 | May-17           | 2H16      | 5.1                             | Estimate |
| BBL        | 159.50  | Buy                   | 3.96                              | 2.5%     | Apr-17 | May-17           | 2H16      | 3.7                             | Estimate |
| DTAC       | 37.75   | Neutral               | 0.91                              | 2.4%     | Feb-17 | Apr-17           | 2H16      | 3.5                             | Estimate |
| SPRC       | 12.40   | Buy                   | 0.29                              | 2.3%     | May-17 | May-17           | 2H16      | 6.7                             | Estimate |
| RATCH      | 50.00   | Neutral               | 1.17                              | 2.3%     | Mar-17 | Apr-17           | 2H16      | 4.5                             | Estimate |
| TCAP       | 44.00   | Buy                   | 1.00                              | 2.3%     | Apr-17 | May-17           | 2H16      | 4.1                             | Estimate |
| SCC        | 496.00  | Buy                   | 11.27                             | 2.3%     | Apr-17 | Apr-17           | 2H16      | 4.0                             | Estimate |
| SCCC       | 272.00  | Neutral               | 6.00                              | 2.2%     | Apr-17 | May-17           | 2H16      | 5.1                             | Estimate |
| QH         | 2.58    | Buy                   | 0.05                              | 2.1%     | Apr-17 | May-17           | 2H16      | 4.8                             | Estimate |
| KBANK      | 177.50  | Buy                   | 3.50                              | 2.0%     | Apr-17 | Apr-17           | 2H16      | 2.3                             | Estimate |
| AEONTS     | 103.50  | Buy                   | 2.01                              | 1.9%     | May-17 | Jun-17           | 2H17      | 3.5                             | Estimate |
| AMATA      | 11.50   | Buy                   | 0.22                              | 1.9%     | Apr-17 | May-17           | 2H16      | 3.2                             | Estimate |
| THRE       | 2.10    | Neutral               | 0.04                              | 1.9%     | Mar-17 | Apr-17           | 2H16      | 7.1                             | Estimate |
| GPSC       | 37.25   | Buy                   | 0.65                              | 1.7%     | Feb-17 | Apr-17           | 2H16      | 3.0                             | Estimate |
| EGCO       | 199.00  | Buy                   | 3.25                              | 1.6%     | Mar-17 | Apr-17           | 2H16      | 3.3                             | Estimate |
| MAJOR      | 32.75   | Buy                   | 0.51                              | 1.6%     | Apr-17 | May-17           | 2H16      | 3.4                             | Estimate |
| CPF        | 29.50   | Buy                   | 0.46                              | 1.6%     | Apr-17 | May-17           | 2H16      | 3.3                             | Estimate |
| PTTEP      | 96.25   | Neutral               | 1.41                              | 1.5%     | Feb-17 | Apr-17           | 2H16      | 0.7                             | Estimate |
| HMPRO      | 10.20   | Neutral               | 0.15                              | 1.4%     | Apr-17 | Apr-17           | 2H16      | 2.6                             | Estimate |
| EPG        | 12.90   | Buy                   | 0.16                              | 1.2%     | Aug-17 | Aug-17           | 2H17      | 1.6                             | Estimate |
| BAY        | 40.00   | Neutral               | 0.48                              | 1.2%     | May-17 | May-17           | 2H16      | 2.2                             | Estimate |
| TU         | 21.00   | Buy                   | 0.24                              | 1.1%     | Mar-17 | Apr-17           | 2H16      | 2.6                             | Estimate |
| BCPG       | 14.00   | Buy                   | 0.15                              | 1.1%     | Mar-17 | Apr-17           | 4Q16      | 4.9                             | Estimate |
| MAKRO      | 35.00   | Buy                   | 0.37                              | 1.0%     | Mar-17 | May-17           | 2H16      | 2.1                             | Estimate |
| AH         | 16.00   | Buy                   | 0.17                              | 1.0%     | Mar-17 | May-17           | 2H16      | 3.1                             | Estimate |
| KCE        | 122.00  | Neutral               | 1.20                              | 1.0%     | Mar-17 | May-17           | 2H16      | 1.8                             | Estimate |
| BH         | 181.00  | Sell                  | 1.51                              | 0.8%     | Mar-17 | May-17           | 2H16      | 1.4                             | Estimate |
| BTS        | 8.55    | Buy                   | 0.07                              | 0.8%     | Jan-17 | Feb-17           | 1H17      | 7.9                             | Estimate |
| BDMS       | 23.10   | Buy                   | 0.17                              | 0.7%     | Mar-17 | May-17           | 2H16      | 1.2                             | Estimate |
| VGI        | 5.60    | Neutral               | 0.04                              | 0.7%     | Feb-17 | Feb-17           | 1H17      | 2.1                             | Estimate |
| BEC        | 16.60   | Sell                  | 0.11                              | 0.6%     | May-17 | May-17           | 2H16      | 3.4                             | Estimate |
| BLA        | 53.00   | Neutral               | 0.32                              | 0.6%     | May-17 | May-17           | 2H16      | 2.4                             | Estimate |
| DCC        | 4.44    | Buy                   | 0.025                             | 0.6%     | Mar-17 | May-17           | 4Q16      | 3.9                             | Estimate |
| BCH        | 14.80   | Buy                   | 0.04                              | 0.3%     | May-17 | May-17           | 2H16      | 0.7                             | Estimate |
| AMATAV     | 6.75    | Buy                   | 0.02                              | 0.2%     | Mar-17 | May-17           | 2H16      | 2.5                             | Estimate |
| CHG        | 2.86    | Buy                   | 0.002                             | 0.1%     | Apr-17 | May-17           | 4Q16      | 0.9                             | Estimate |
| ทั้งปี     |         |                       |                                   |          |        |                  |           |                                 |          |
| IRPC       | 4.80    | Buy                   | 0.25                              | 5.1%     | Feb-17 | Apr-17           | 2016      | 5.1                             | Estimate |
| KTB        | 17.70   | Buy                   | 0.78                              | 4.4%     | May-17 | May-17           | 2016      | 4.4                             | Estimate |
| AP         | 7.50    | Buy                   | 0.32                              | 4.3%     | May-17 | May-17           | 2016      | 4.3                             | Estimate |
| TISCO      | 60.25   | Buy                   | 2.40                              | 4.0%     | Apr-17 | May-17           | 2016      | 4.0                             | Estimate |
| THCOM      | 19.40   | Sell                  | 0.76                              | 3.9%     | Apr-17 | Apr-17           | 2016      | 3.9                             | Estimate |
| DELTA      | 81.50   | Sell                  | 3.10                              | 3.8%     | Mar-17 | Apr-17           | 2016      | 3.8                             | Estimate |
| BPP        | 24.40   | Neutral               | 0.84                              | 3.5%     | Mar-17 | May-17           | 2016      | 3.5                             | Estimate |
| TICON      | 16.60   | Neutral               | 0.57                              | 3.5%     | May-17 | May-17           | 2016      | 3.5                             | Estimate |
| KTC        | 138.00  | Sell                  | 3.88                              | 2.8%     | Feb-17 | May-17           | 2016      | 2.8                             | Estimate |
| TMB        | 2.10    | Neutral               | 0.05                              | 2.5%     | Apr-17 | May-17           | 2016      | 2.5                             | Estimate |
| STANLY     | 188.00  | Neutral               | 4.60                              | 2.4%     | Jul-17 | Jul-17           | 2017      | 2.4                             | Estimate |
| GFPT       | 14.70   | Neutral               | 0.34                              | 2.3%     | Mar-17 | Apr-17           | 2016      | 2.3                             | Estimate |
| AAV        | 6.05    | Buy                   | 0.13                              | 2.2%     | Nov-17 | Dec-17           | 2017      | 2.2                             | Estimate |
| LHBANK     | 1.72    | Sell                  | 0.04                              | 2.2%     | Apr-17 | May-17           | 2016      | 2.2                             | Estimate |
| AOT        | 398.00  | Neutral               | 7.95                              | 2.0%     | Dec-17 | Feb-18           | 2017      | 1.4                             | Estimate |
| UNIQ       | 19.80   | Buy                   | 0.38                              | 1.9%     | Mar-17 | Apr-17           | 2016      | 1.9                             | Estimate |
| ROBINS     | 63.50   | Buy                   | 1.16                              | 1.8%     | Mar-17 | May-17           | 2016      | 1.8                             | Estimate |
| SVI        | 5.10    | Neutral               | 0.08                              | 1.6%     | May-17 | May-17           | 2016      | 1.6                             | Estimate |
| CPALL      | 62.50   | Buy                   | 0.94                              | 1.5%     | Apr-17 | May-17           | 2016      | 1.5                             | Estimate |
| MINT       | 35.75   | Neutral               | 0.54                              | 1.5%     | Apr-17 | Apr-17           | 2016      | 1.5                             | Estimate |
| CENTEL     | 39.75   | Buy                   | 0.56                              | 1.4%     | May-17 | May-17           | 2016      | 1.4                             | Estimate |
| BIGC       | 210.00  | Neutral               | 2.75                              | 1.3%     | Apr-17 | May-17           | 2016      | 1.3                             | Estimate |
| ERW        | 4.50    | Buy                   | 0.05                              | 1.1%     | Mar-17 | May-17           | 2016      | 1.1                             | Estimate |
| STEC       | 27.75   | Buy                   | 0.29                              | 1.0%     | Mar-17 | May-17           | 2016      | 1.0                             | Estimate |
| PLANB      | 5.80    | Buy                   | 0.06                              | 1.0%     | Mar-17 | May-17           | 2016      | 1.0                             | Estimate |
| CKP        | 3.56    | Sell                  | 0.02                              | 0.6%     | Mar-17 | May-17           | 2016      | 0.6                             | Estimate |
| EA         | 29.75   | Sell                  | 0.12                              | 0.4%     | Mar-17 | May-17           | 2016      | 0.4                             | Estimate |
| GLOBAL     | 18.10   | Buy                   | 0.07                              | 0.4%     | Mar-17 | May-17           | 2016      | 0.4                             | Estimate |
| WORK       | 44.00   | Buy                   | 0.15                              | 0.3%     | Mar-17 | May-17           | 2016      | 0.3                             | Estimate |



มกราคม 2560

## หุ้น 20 อันดับแรกที่ผู้บริหารซื้อขายในเดือนธันวาคม 2559

## ผู้ซื้อสุทธิ

| บริษัท | การซื้อขายในเดือนธันวาคม |                     |                       | ยอดสะสม 12 เดือนที่ผ่านมา |                       |
|--------|--------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
|        | ยอดซื้อขายรวม (หุ้น)     | ยอดซื้อสุทธิ (หุ้น) | ราคาเฉลี่ย (บาท/หุ้น) | ยอดซื้อ (ขาย) สุทธิ       | % ของจำนวนหุ้นทั้งหมด |
| TRITN  | 100,000,000              | 100,000,000         | 0.46                  | 1,334,859,400             | 16.62%                |
| TU     | 13,407,700               | 13,407,700          | 20.52                 | 27,207,700                | 0.57%                 |
| TFG    | 10,131,700               | 10,131,700          | 6.88                  | 26,586,000                | 0.52%                 |
| GEL    | 9,332,400                | 9,332,400           | 0.48                  | 71,746,958                | 1.29%                 |
| TFD    | 6,231,900                | 6,141,900           | 2.34                  | 224,728,286               | 17.51%                |
| SIRI   | 5,300,000                | 4,700,000           | 1.63                  | 103,634,300               | 0.73%                 |
| SYNTEC | 3,871,600                | 3,871,600           | 4.65                  | 183,675,940               | 11.48%                |
| SCG    | 3,000,000                | 3,000,000           | 4.88                  | 7,825,700                 | 0.82%                 |
| ASIAN  | 2,877,000                | 2,877,000           | 4.16                  | 30,266,800                | 8.37%                 |
| MONO   | 1,420,000                | 1,420,000           | 2.86                  | 29,230,000                | 0.91%                 |
| NPP    | 1,008,900                | 1,008,900           | 1.26                  | 49,938,441                | 5.03%                 |
| S & J  | 725,000                  | 725,000             | 19.20                 | 4,933,363                 | 3.29%                 |
| MTI    | 627,300                  | 627,300             | 132.99                | 4,688,039                 | 7.95%                 |
| TCMC   | 529,000                  | 529,000             | 4.42                  | 18,474,716                | 3.63%                 |
| PSH    | 700,000                  | 500,000             | 22.40                 | (1,436,344,400)           | -65.71%               |
| PRAKIT | 589,600                  | 415,800             | 14.08                 | 3,593,820                 | 6.54%                 |
| MC     | 400,000                  | 400,000             | 15.26                 | (149,845,720)             | -18.73%               |
| SUSCO  | 300,000                  | 300,000             | 3.43                  | 219,456,879               | 19.95%                |
| EASON  | 250,000                  | 250,000             | 3.66                  | (28,580,233)              | -6.13%                |
| PAP    | 200,000                  | 200,000             | 5.78                  | 1,712,900                 | 0.26%                 |

## ผู้ขายสุทธิ

| บริษัท | การซื้อขายในเดือนธันวาคม |                    |                       | ยอดสะสม 12 เดือนที่ผ่านมา |                       |
|--------|--------------------------|--------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
|        | ยอดซื้อขายรวม (หุ้น)     | ยอดขายสุทธิ (หุ้น) | ราคาเฉลี่ย (บาท/หุ้น) | ยอดซื้อ (ขาย) สุทธิ       | % ของจำนวนหุ้นทั้งหมด |
| SCN    | 130,000,000              | (130,000,000)      | 7.90                  | (130,000,000)             | -10.83%               |
| TGPRO  | 120,000,000              | (120,000,000)      | 0.25                  | 728,200,000               | 6.99%                 |
| CHG    | 80,300,000               | (80,300,000)       | 2.86                  | (116,698,200)             | -1.06%                |
| AP     | 49,700,000               | (49,700,000)       | 7.20                  | (52,040,000)              | -1.65%                |
| BDMS   | 26,098,500               | (26,098,500)       | 22.79                 | 180,819,400               | 1.17%                 |
| MCS    | 25,300,000               | (25,300,000)       | 17.60                 | (138,278,700)             | -27.66%               |
| TKN    | 25,000,000               | (25,000,000)       | 25.50                 | (102,990,000)             | -7.46%                |
| PTG    | 11,655,500               | (11,655,500)       | 32.50                 | (172,473,425)             | -10.33%               |
| TIPL   | 6,000,000                | (6,000,000)        | 2.39                  | (5,800,000)               | -0.03%                |
| BA     | 4,335,200                | (4,315,200)        | 23.02                 | 174,295,920               | 8.30%                 |
| ITD    | 3,355,200                | (3,355,200)        | 4.95                  | (57,424,400)              | -1.09%                |
| TPOLY  | 2,182,703                | (2,182,703)        | 3.88                  | (11,332,404)              | -2.00%                |
| POLAR  | 2,000,000                | (2,000,000)        | 0.18                  | 169,387,300               | 1.99%                 |
| MAJOR  | 1,975,800                | (1,975,800)        | 33.00                 | (3,467,500)               | -0.39%                |
| KSL    | 1,800,000                | (1,800,000)        | 5.61                  | (22,143,523)              | -0.50%                |
| GLOBAL | 2,094,500                | (1,643,700)        | 17.68                 | (2,143,700)               | -0.06%                |
| TICON  | 1,425,000                | (1,425,000)        | 17.18                 | (97,911)                  | 0.00%                 |
| SCI    | 1,320,000                | (1,320,000)        | 11.31                 | (46,874,900)              | -6.25%                |
| SPPT   | 550,000                  | (550,000)          | 4.36                  | (44,942,352)              | -19.37%               |
| CCET   | 500,000                  | (500,000)          | 2.88                  | 4,592,900                 | 0.10%                 |

ที่มา : SEC

มกราคม 2560

| บริษัท            | ราคาหุ้น (บาท) |          | Upside | คำแนะนำ |         |
|-------------------|----------------|----------|--------|---------|---------|
|                   | ปัจจุบัน       | เป้าหมาย | (%)    | เก่า    | ใหม่    |
| INITIATE COVERAGE |                |          |        |         |         |
| BCPG              | 14.00          | 17.00    | 21.4   | -       | Buy     |
| BPP               | 24.40          | 25.00    | 2.5    | -       | Neutral |
| CHG               | 2.86           | 3.50     | 22.4   | -       | Buy     |
| CKP               | 3.56           | 3.40     | -4.5   | -       | Sell    |
| EA                | 29.75          | 25.00    | -16.0  | -       | Sell    |
| EGCO              | 199.00         | 243.00   | 22.1   | -       | Buy     |
| GLOW              | 79.00          | 85.00    | 7.6    | -       | Neutral |
| GPSC              | 37.25          | 42.00    | 12.8   | -       | Buy     |
| INTUCH            | 49.75          | 59.00    | 18.6   | -       | Buy     |
| IRPC              | 4.80           | 6.00     | 25.0   | -       | Buy     |
| PTTEP             | 96.25          | 100.00   | 3.9    | -       | Neutral |
| RATCH             | 50.00          | 53.00    | 6.0    | -       | Neutral |
| SPRC              | 12.40          | 15.00    | 21.0   | -       | Buy     |
| STEC              | 27.75          | 32.50    | 17.1   | -       | Buy     |
| THCOM             | 19.40          | 16.50    | -14.9  | -       | Sell    |
| TOP               | 72.25          | 77.00    | 6.6    | -       | Neutral |
| UNIQ              | 19.80          | 23.40    | 18.2   | -       | Buy     |
|                   |                |          |        |         |         |
| UPGRADE           |                |          |        |         |         |
| MBKET             | 22.30          | 23.00    | 3.1    | Sell    | Neutral |
| TISCO             | 60.25          | 70.00    | 16.2   | Neutral | Buy     |

**DOWNGRADE**

-

การเปลี่ยนแปลงประมาณการ

| บริษัท | กำไรจากธุรกิจหลัก (ล้านบาท) |        |        |        |               |       |
|--------|-----------------------------|--------|--------|--------|---------------|-------|
|        | 2559F                       |        | 2560F  |        | % เปลี่ยนแปลง |       |
|        | เก่า                        | ใหม่   | เก่า   | ใหม่   | 2559F         | 2560F |
| KTB    | 30,997                      | 29,574 | 35,098 | 32,114 | -5%           | -9%   |
| LPN    | 2,582                       | 2,166  | 1,463  | 1,463  | -16%          | 0%    |
| RATCH  | 5,995                       | 5,643  | 6,711  | 6,246  | -6%           | -7%   |
| RS     | 110                         | -339   | 271    | 179    | -408%         | -34%  |
| TMB    | 7,584                       | 7,743  | 8,741  | 9,399  | 2%            | 8%    |
| WORK   | 361                         | 135    | 581    | 497    | -63%          | -14%  |

ที่มา: SCBS Investment Research

มกราคม 2560

หุ้น 10 อันดับแรกที่มีการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือ NVDR มากที่สุด

| หุ้น                  | ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2559  |                         | การเปลี่ยนแปลงจากวันที่ 30 พฤศจิกายน 2559 |                         |
|-----------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------------------|-------------------------|
|                       | จำนวนหุ้นที่ถือในฐาน NVDR | % ของ NVDR /หุ้นทั้งหมด | จำนวนหุ้นที่ถือในฐาน NVDR                 | % ของ NVDR /หุ้นทั้งหมด |
| <b>เพิ่มขึ้นสุทธิ</b> |                           |                         |                                           |                         |
| 1 MCS                 | 69,367,649                | 13.87                   | +12,500,191                               | 2.50                    |
| 2 AJD-W1              | 18,697,026                | 2.49                    | +14,981,900                               | 2.00                    |
| 3 ESSO                | 176,017,495               | 5.09                    | +66,703,267                               | 1.93                    |
| 4 PDI                 | 9,863,957                 | 4.36                    | +4,336,300                                | 1.92                    |
| 5 EIC-W1              | 5,078,075                 | 5.08                    | +1,820,500                                | 1.82                    |
| 6 TFD                 | 49,979,148                | 3.06                    | +24,163,682                               | 1.48                    |
| 7 KCE                 | 62,483,617                | 10.66                   | +8,501,681                                | 1.45                    |
| 8 GL-W4               | 22,609,704                | 13.70                   | +2,111,903                                | 1.28                    |
| 9 TLUXE               | 36,386,192                | 6.46                    | +6,774,400                                | 1.20                    |
| 10 SUPER-W3           | 59,942,374                | 2.98                    | +23,995,200                               | 1.19                    |
| <b>ลดลงสุทธิ</b>      |                           |                         |                                           |                         |
| 1 AJD-W2              | 3,774,650                 | 1.62                    | -86,663,801                               | (37.31)                 |
| 2 HTECH               | 4,040,600                 | 1.35                    | -13,917,100                               | (4.64)                  |
| 3 ACAP-W1             | 26,650                    | 0.34                    | -322,700                                  | (4.13)                  |
| 4 NEP-W3              | 2,852,100                 | 1.37                    | -7,888,000                                | (3.78)                  |
| 5 AMATAV              | 8,011,847                 | 0.86                    | -20,479,000                               | (2.19)                  |
| 6 DAI                 | 3,558,915                 | 2.74                    | -2,687,500                                | (2.07)                  |
| 7 BFIT                | 2,430,300                 | 1.22                    | -3,990,200                                | (2.00)                  |
| 8 LPN                 | 72,706,757                | 4.93                    | -27,925,760                               | (1.89)                  |
| 9 WIJK                | 9,703,900                 | 2.59                    | -6,450,800                                | (1.72)                  |
| 10 AAV                | 394,202,655               | 8.13                    | -57,954,280                               | (1.19)                  |

ที่มา: SET

NVDR ที่มีมูลค่าการซื้อขายสุทธิสูงสุด 20 อันดับแรกในเดือนมกราคม 2559 (ล้านบาท)

| หุ้น      | ซื้อสุทธิ | หุ้น   | ขายสุทธิ |
|-----------|-----------|--------|----------|
| 1 PTT     | 3,655     | BBL    | (1,434)  |
| 2 KBANK   | 2,216     | BTS    | (518)    |
| 3 SCB     | 1,730     | GL     | (340)    |
| 4 PTTGC   | 1,659     | AP     | (310)    |
| 5 AOT     | 1,224     | EGCO   | (297)    |
| 6 BDMS    | 872       | AAV    | (292)    |
| 7 ESSO    | 823       | SPRC   | (285)    |
| 8 BJC     | 735       | PSH    | (285)    |
| 9 IVL     | 629       | TU     | (244)    |
| 10 KCE    | 603       | EA     | (224)    |
| 11 ADVANC | 515       | SCC    | (141)    |
| 12 KTB    | 484       | SIRI   | (136)    |
| 13 CPF    | 478       | AMATAV | (129)    |
| 14 GLOW   | 460       | LPN    | (119)    |
| 15 PTTEP  | 458       | SPALI  | (117)    |
| 16 CPN    | 363       | CHG    | (113)    |
| 17 TCAP   | 349       | JAS    | (108)    |
| 18 TMB    | 333       | GUNKUL | (103)    |
| 19 CPALL  | 332       | HANA   | (98)     |
| 20 SAWAD  | 317       | PTG    | (98)     |

ที่มา: SET

ณ วันที่ 30 ธ.ค. 2559

มกราคม 2560

ผลตอบแทนรวมเป็นเปอร์เซ็นต์ - ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2559

| Stock                 | % Total Return (TR) |            |           | % TR rel. to SET TR |            |             |
|-----------------------|---------------------|------------|-----------|---------------------|------------|-------------|
|                       | -1M                 | -3M        | -12M      | -1M                 | -3M        | -12M        |
| <b>SETAGRI Index</b>  | <b>20</b>           | <b>32</b>  | <b>67</b> | <b>16</b>           | <b>28</b>  | <b>39</b>   |
| GFPT                  | 5                   | (6)        | 56        | 1                   | (10)       | 28          |
| <b>SETAUTO Index</b>  | <b>5</b>            | <b>3</b>   | <b>12</b> | <b>1</b>            | <b>(1)</b> | <b>(16)</b> |
| AH                    | 17                  | 19         | 82        | 13                  | 16         | 54          |
| PCSGH                 | 6                   | 3          | (0)       | 2                   | (1)        | (28)        |
| SAT                   | 14                  | 18         | (3)       | 10                  | 14         | (31)        |
| STANLY                | 8                   | 11         | 15        | 4                   | 7          | (13)        |
| <b>SETBANK Index</b>  | <b>7</b>            | <b>1</b>   | <b>27</b> | <b>2</b>            | <b>(3)</b> | <b>(1)</b>  |
| BAY                   | 4                   | 7          | 40        | (0)                 | 4          | 12          |
| BBL                   | 5                   | (2)        | 13        | 1                   | (6)        | (15)        |
| KBANK                 | 7                   | (7)        | 26        | 3                   | (10)       | (2)         |
| KKP                   | 6                   | 3          | 81        | 2                   | (1)        | 53          |
| KTB                   | 5                   | (2)        | 18        | 0                   | (6)        | (10)        |
| LHBANK                | 1                   | 2          | 11        | (4)                 | (2)        | (17)        |
| SCB                   | 8                   | 3          | 38        | 3                   | (1)        | 10          |
| TCAP                  | 4                   | 11         | 32        | (0)                 | 7          | 4           |
| TISCO                 | 22                  | 23         | 64        | 18                  | 19         | 36          |
| TMB                   | 7                   | 2          | (5)       | 3                   | (2)        | (33)        |
| <b>SETCOM Index</b>   | <b>3</b>            | <b>6</b>   | <b>47</b> | <b>(1)</b>          | <b>2</b>   | <b>19</b>   |
| BIGC                  | 1                   | 1          | 6         | (3)                 | (2)        | (22)        |
| CPALL                 | 8                   | 4          | 70        | 4                   | 1          | 42          |
| HMPRO                 | (1)                 | (4)        | 51        | (5)                 | (8)        | 23          |
| MAKRO                 | 1                   | 6          | 1         | (3)                 | 2          | (27)        |
| ROBINS                | 3                   | 7          | 58        | (1)                 | 3          | 30          |
| <b>SETCOMUN Index</b> | <b>5</b>            | <b>(1)</b> | <b>20</b> | <b>1</b>            | <b>(5)</b> | <b>(8)</b>  |
| ADVANC                | 5                   | (8)        | 12        | 1                   | (12)       | (16)        |
| CSL                   | 3                   | 3          | 4         | (1)                 | (1)        | (24)        |
| DTAC                  | 25                  | 29         | 49        | 21                  | 26         | 21          |
| INTUCH                | 2                   | (8)        | 11        | (2)                 | (11)       | (17)        |
| JMART                 | 19                  | 38         | 150       | 15                  | 34         | 122         |
| SAMART                | 1                   | (9)        | (13)      | (3)                 | (13)       | (41)        |
| SAMTEL                | 1                   | (12)       | (28)      | (3)                 | (16)       | (56)        |
| THCOM                 | (1)                 | (4)        | (27)      | (5)                 | (8)        | (55)        |
| TRUE                  | 4                   | 5          | 19        | 0                   | 1          | (9)         |
| <b>SETCONMT Index</b> | <b>4</b>            | <b>(5)</b> | <b>7</b>  | <b>(1)</b>          | <b>(9)</b> | <b>(21)</b> |
| DCC                   | (1)                 | 3          | 15        | (5)                 | (1)        | (13)        |
| DRT                   | 2                   | 6          | 36        | (2)                 | 2          | 8           |
| EPG                   | 1                   | (5)        | 3         | (3)                 | (9)        | (25)        |
| SCC                   | 3                   | (6)        | 14        | (1)                 | (10)       | (14)        |
| SCCC                  | 1                   | (7)        | (8)       | (3)                 | (11)       | (36)        |
| TPIPL                 | 13                  | 6          | 26        | 9                   | 2          | (2)         |
| <b>SETCONS Index</b>  | <b>6</b>            | <b>11</b>  | <b>7</b>  | <b>1</b>            | <b>7</b>   | <b>(21)</b> |
| BJCHI                 | 3                   | (12)       | 1         | (1)                 | (16)       | (27)        |
| CK                    | 3                   | 5          | 14        | (1)                 | 1          | (14)        |
| ITD                   | 1                   | (5)        | (30)      | (3)                 | (9)        | (58)        |
| NWR                   | 5                   | 3          | (2)       | 1                   | (0)        | (30)        |
| STEC                  | 0                   | 19         | 17        | (4)                 | 15         | (11)        |
| <b>SETETRON Index</b> | <b>10</b>           | <b>9</b>   | <b>28</b> | <b>6</b>            | <b>5</b>   | <b>0</b>    |
| DELTA                 | 12                  | 1          | 13        | 8                   | (3)        | (15)        |
| HANA                  | 24                  | 23         | 21        | 20                  | 20         | (7)         |
| KCE                   | 3                   | 14         | 91        | (1)                 | 11         | 63          |
| SVI                   | 16                  | 11         | 13        | 12                  | 8          | (15)        |
| <b>SETENERG Index</b> | <b>5</b>            | <b>9</b>   | <b>49</b> | <b>1</b>            | <b>5</b>   | <b>21</b>   |
| BANPU                 | 7                   | 23         | 74        | 3                   | 19         | 46          |
| BCPG                  | 4                   | 22         | N/A       | (0)                 | 18         | n.a.        |
| BPP                   | 3                   | N/A        | N/A       | (1)                 | n.a.       | n.a.        |
| BCP                   | 1                   | 6          | 9         | (3)                 | 2          | (19)        |
| CKP                   | 3                   | 3          | 87        | (1)                 | (1)        | 59          |
| EGCO                  | 0                   | 1          | 36        | (4)                 | (3)        | 8           |
| ESSO                  | 3                   | 106        | 165       | (1)                 | 103        | 137         |
| GLOW                  | 0                   | 0          | 14        | (4)                 | (4)        | (14)        |
| GPSC                  | 6                   | 1          | 76        | 2                   | (3)        | 48          |

ที่มา: Bloomberg

| Stock                 | % Total Return (TR) |            |            | % TR relative to SET TR |            |             |
|-----------------------|---------------------|------------|------------|-------------------------|------------|-------------|
|                       | -1M                 | -3M        | -12M       | -1M                     | -3M        | -12M        |
| <b>SETENERG Index</b> | <b>5</b>            | <b>9</b>   | <b>49</b>  | <b>1</b>                | <b>5</b>   | <b>21</b>   |
| GUNKUL                | 13                  | 17         | 21         | 9                       | 13         | (7)         |
| IRPC                  | 1                   | (2)        | 20         | (3)                     | (5)        | (8)         |
| PTT                   | 7                   | 10         | 65         | 3                       | 6          | 37          |
| PTTEP                 | 10                  | 19         | 84         | 6                       | 15         | 56          |
| RATCH                 | 0                   | (2)        | 9          | (4)                     | (6)        | (19)        |
| SPRC                  | 3                   | 8          | 57         | (1)                     | 4          | 29          |
| TOP                   | 2                   | 4          | 22         | (2)                     | (0)        | (6)         |
| TTW                   | (2)                 | (3)        | 6          | (6)                     | (7)        | (22)        |
| <b>SETENTER Index</b> | <b>5</b>            | <b>1</b>   | <b>(2)</b> | <b>1</b>                | <b>(3)</b> | <b>(30)</b> |
| BEC                   | (3)                 | (23)       | (41)       | (7)                     | (27)       | (69)        |
| GRAMMY                | 4                   | 24         | 15         | (1)                     | 20         | (13)        |
| MAJOR                 | 6                   | 8          | 4          | 1                       | 4          | (24)        |
| MCOT                  | 3                   | 14         | 76         | (1)                     | 10         | 48          |
| PLANB                 | 8                   | 12         | (16)       | 4                       | 8          | (44)        |
| RS                    | 0                   | 0          | (16)       | (4)                     | (4)        | (44)        |
| VGI                   | 10                  | 2          | 60         | 6                       | (2)        | 32          |
| WORK                  | 19                  | 27         | 5          | 14                      | 23         | (23)        |
| <b>SETFOOD Index</b>  | <b>4</b>            | <b>3</b>   | <b>43</b>  | <b>(0)</b>              | <b>(1)</b> | <b>15</b>   |
| CPF                   | 4                   | (10)       | 73         | (1)                     | (14)       | 45          |
| MINT                  | (1)                 | (8)        | 5          | (5)                     | (11)       | (23)        |
| OISHI                 | (1)                 | (7)        | 120        | (5)                     | (11)       | 92          |
| PM                    | 2                   | (2)        | (8)        | (2)                     | (5)        | (36)        |
| TU                    | 2                   | (3)        | 29         | (2)                     | (7)        | 1           |
| <b>SETFIN Index</b>   | <b>2</b>            | <b>21</b>  | <b>43</b>  | <b>(2)</b>              | <b>17</b>  | <b>15</b>   |
| AEONTS                | 0                   | 7          | 11         | (4)                     | 3          | (17)        |
| KTC                   | (3)                 | (6)        | 51         | (7)                     | (10)       | 23          |
| ASP                   | 5                   | 9          | 13         | 1                       | 5          | (15)        |
| MBKET                 | 0                   | 2          | 7          | (4)                     | (1)        | (21)        |
| <b>SETHLTH Index</b>  | <b>0</b>            | <b>5</b>   | <b>13</b>  | <b>(4)</b>              | <b>2</b>   | <b>(15)</b> |
| CHG                   | 0                   | 7          | 5          | (4)                     | 4          | (23)        |
| BCH                   | (1)                 | 19         | 67         | (5)                     | 16         | 39          |
| BDMS                  | 2                   | 4          | 8          | (2)                     | 0          | (20)        |
| BH                    | (5)                 | 7          | (9)        | (9)                     | 3          | (37)        |
| <b>SETHOT Index</b>   | <b>(1)</b>          | <b>(2)</b> | <b>(1)</b> | <b>(5)</b>              | <b>(6)</b> | <b>(29)</b> |
| CENTEL                | (3)                 | (3)        | (8)        | (7)                     | (7)        | (36)        |
| ERW                   | (3)                 | (3)        | 7          | (7)                     | (6)        | (21)        |
| <b>SETINS Index</b>   | <b>2</b>            | <b>9</b>   | <b>(0)</b> | <b>(2)</b>              | <b>5</b>   | <b>(28)</b> |
| BLA                   | (1)                 | 13         | (3)        | (5)                     | 10         | (31)        |
| THRE                  | 2                   | 3          | (19)       | (2)                     | (1)        | (47)        |
| THREL                 | 1                   | (2)        | (7)        | (3)                     | (5)        | (35)        |
| <b>SETPETRO Index</b> | <b>3</b>            | <b>13</b>  | <b>47</b>  | <b>(1)</b>              | <b>10</b>  | <b>19</b>   |
| IVL                   | 12                  | 25         | 77         | 7                       | 21         | 49          |
| PTTGC                 | (1)                 | 7          | 33         | (5)                     | 3          | 5           |
| <b>SETPROP Index</b>  | <b>4</b>            | <b>(2)</b> | <b>11</b>  | <b>(0)</b>              | <b>(6)</b> | <b>(17)</b> |
| AMATA                 | 6                   | 0          | (1)        | 2                       | (4)        | (29)        |
| AMATAV                | (1)                 | (8)        | (25)       | (6)                     | (12)       | (53)        |
| AP                    | 10                  | 3          | 41         | 6                       | (0)        | 13          |
| LH                    | 7                   | 3          | 15         | 3                       | (1)        | (13)        |
| PSH                   | 0                   | (7)        | (9)        | (4)                     | (11)       | (37)        |
| QH                    | 5                   | 7          | 22         | 1                       | 3          | (6)         |
| ROJNA                 | 1                   | (22)       | (7)        | (3)                     | (26)       | (35)        |
| SIRI                  | 4                   | (2)        | 25         | (1)                     | (6)        | (3)         |
| SPALI                 | 11                  | 4          | 44         | 7                       | 1          | 16          |
| TICON                 | 7                   | (2)        | 47         | 3                       | (6)        | 19          |
| WHA                   | 0                   | (6)        | 5          | (4)                     | (10)       | (23)        |
| <b>SETTRANS Index</b> | <b>1</b>            | <b>(0)</b> | <b>20</b>  | <b>(3)</b>              | <b>(4)</b> | <b>(8)</b>  |
| AAV                   | (2)                 | (12)       | 21         | (7)                     | (15)       | (7)         |
| AOT                   | 2                   | 2          | 18         | (2)                     | (2)        | (10)        |
| BTS                   | 2                   | 0          | 7          | (2)                     | (4)        | (21)        |
| NOK                   | 0                   | (4)        | 8          | (4)                     | (8)        | (20)        |
| THAI                  | (0)                 | (5)        | 157        | (5)                     | (8)        | 129         |

# สรุปข้อมูลใบสำคัญแสดงสิทธิ

ราคา ณ วันที่: 30 ธ.ค. 59

| Warrant  | Valuation         |                 |            |         |                        |                  |       |                     | Warrant Features    |                                |             |                |                    |                         |                  |                             |             |
|----------|-------------------|-----------------|------------|---------|------------------------|------------------|-------|---------------------|---------------------|--------------------------------|-------------|----------------|--------------------|-------------------------|------------------|-----------------------------|-------------|
|          | Warrant Price(Bt) | Stock Price(Bt) | Stock Beta | Premium | Premium/Y Remaining(%) | Gearing Ratio(x) | Delta | Black Scholes Model | Exercise Price (Bt) | Conversion Ratio (1 wr : c.s.) | Expiry Date | Maturity (Yrs) | Warrant Issued(mn) | Outstanding Warrant(mn) | %Max Dilution(1) | 1M Avg Daily Turnover (Btm) | Listed Date |
| ABC-W1   | 0.24              | 0.34            | 1.64       | 64.5%   | 24.0%                  | 4.4              | 0.66  | 0.43                | 0.48                | 3.11                           | 10-Sep-19   | 2.7            | 658.50             | 658.50                  | 20.6%            | 0.44                        | 12-Jan-15   |
| ABC-W2   | 0.09              | 0.34            | 1.64       | 367.6%  | 107.5%                 | 3.8              | 0.40  | 0.07                | 1.50                | 1.00                           | 05-Jun-20   | 3.4            | 1,756.00           | 1,756.00                | 18.2%            | 0.25                        | 28-Jul-15   |
| ACAP-W1  | 18.60             | 21.80           | 0.92       | (5.5%)  | (3.5%)                 | 1.2              | 1.00  | 19.85               | 2.00                | 1.00                           | 31-Jul-18   | 1.6            | 62.50              | 7.81                    | 2.5%             | 5.48                        | 22-Aug-16   |
| ACC-W1   | 0.17              | 0.69            | 0.79       | 105.8%  | 45.6%                  | 4.1              | 0.32  | 0.07                | 1.25                | 1.00                           | 30-Apr-19   | 2.3            | 300.00             | 300.00                  | 20.0%            | 0.48                        | 14-Jun-16   |
| AEC-W2   | 0.06              | 0.57            | 1.06       | 261.4%  | 986.8%                 | 9.5              | 0.00  | 0.00                | 2.00                | 1.00                           | 10-Apr-17   | 0.3            | 165.66             | 165.66                  | 11.9%            | 0.15                        | 14-May-14   |
| AEC-W4   | 0.18              | 0.57            | 1.06       | 107.0%  | 76.8%                  | 3.2              | 0.24  | 0.04                | 1.00                | 1.00                           | 27-May-18   | 1.4            | 114.50             | 114.50                  | 8.6%             | 0.04                        | 16-Jul-15   |
| AIRA-W1  | 0.54              | 2.60            | 0.54       | (2.3%)  | (1.5%)                 | 4.8              | 0.94  | 0.65                | 2.00                | 1.00                           | 02-Aug-18   | 1.6            | 781.89             | 681.27                  | 10.8%            | 0.02                        | 14-Aug-15   |
| AIRA-W2  | 0.26              | 2.60            | 0.54       | 44.6%   | 17.3%                  | 10.0             | 0.18  | 0.05                | 3.50                | 1.00                           | 02-Aug-19   | 2.6            | 781.89             | 781.89                  | 12.2%            | 0.10                        | 14-Aug-15   |
| AJD-W1   | 1.17              | 1.92            | 1.88       | 26.1%   | 9.1%                   | 2.1              | 0.79  | 1.21                | 1.53                | 1.31                           | 20-Nov-19   | 2.9            | 750.00             | 749.96                  | 19.7%            | 0.69                        | 26-Dec-14   |
| AJD-W2   | 1.60              | 1.92            | 1.88       | (11.5%) | (236.9%)               | 1.3              | 1.00  | 1.83                | 0.19                | 1.06                           | 21-Jan-17   | 0.0            | 750.00             | 232.30                  | 5.8%             | 0.52                        | 10-Feb-15   |
| BANPU-W3 | 13.80             | 19.20           | 1.41       | (2.1%)  | (5.0%)                 | 1.4              | 0.98  | 13.82               | 5.00                | 1.00                           | 05-Jun-17   | 0.4            | 1,290.94           | 226.59                  | 4.4%             | 15.66                       | 15-Jun-16   |
| BLAND-W4 | 0.28              | 1.72            | 1.02       | 32.6%   | 21.8%                  | 6.1              | 0.27  | 0.08                | 2.00                | 1.00                           | 02-Jul-18   | 1.5            | 6,949.75           | 6,930.27                | 25.1%            | 5.12                        | 25-Jul-13   |
| BROCK-W1 | 0.20              | 2.26            | 0.84       | 62.8%   | 44.6%                  | 11.4             | 0.25  | 0.13                | 3.48                | 1.01                           | 01-Jun-18   | 1.4            | 204.97             | 204.97                  | 16.7%            | 0.11                        | 16-Jun-15   |
| BSM-W2   | 0.11              | 0.40            | 1.07       | 52.5%   | 26.5%                  | 3.6              | 0.53  | 0.09                | 0.50                | 1.00                           | 28-Dec-18   | 2.0            | 278.58             | 278.58                  | 14.1%            | 0.37                        | 12-Jul-16   |
| BTC-W3   | 0.01              | 0.08            | 1.13       | 662.5%  | 166.2%                 | 8.0              | 0.49  | 0.03                | 0.60                | 1.00                           | 28-Dec-20   | 4.0            | 3,437.23           | 3,437.23                | 32.9%            | 0.03                        | 19-Jan-16   |
| BTS-W3   | 0.69              | 8.55            | 0.69       | 48.4%   | 26.5%                  | 12.4             | 0.08  | 0.08                | 12.00               | 1.00                           | 01-Nov-18   | 1.8            | 3,944.63           | 3,944.63                | 24.8%            | 4.26                        | 18-Nov-13   |
| BWG-W4   | 0.48              | 1.99            | 1.21       | 74.9%   | 31.4%                  | 4.1              | 0.42  | 0.33                | 3.00                | 1.00                           | 24-May-19   | 2.4            | 584.94             | 584.94                  | 13.2%            | 2.89                        | 16-Jun-16   |
| CCN-W1   | 1.44              | 3.34            | 1.14       | (12.0%) | (5.0%)                 | 2.3              | 0.93  | 1.86                | 1.50                | 1.00                           | 31-May-19   | 2.4            | 115.00             | 115.00                  | 33.3%            | 2.31                        | 14-Jun-16   |
| CGH-W1   | 0.19              | 1.61            | 0.86       | 11.5%   | 11.5%                  | 9.4              | 0.54  | 0.26                | 1.62                | 1.11                           | 05-Jan-18   | 1.0            | 855.41             | 855.41                  | 17.9%            | 0.26                        | 16-Feb-15   |
| CGH-W2   | 0.27              | 1.61            | 0.86       | 16.1%   | 10.6%                  | 6.0              | 0.56  | 0.30                | 1.60                | 1.00                           | 14-Jul-18   | 1.5            | 361.37             | 361.37                  | 7.7%             | 0.09                        | 24-Aug-15   |
| CIG-W6   | 0.10              | 0.64            | 0.99       | 150.0%  | 106.8%                 | 6.4              | 0.02  | 0.00                | 1.50                | 1.00                           | 31-May-18   | 1.4            | 216.19             | 216.19                  | 20.0%            | 0.27                        | 03-Jun-16   |
| CKP-W1   | 0.52              | 3.56            | 1.15       | 83.1%   | 24.5%                  | 6.8              | 0.39  | 0.51                | 6.00                | 1.00                           | 28-May-20   | 3.4            | 1,870.00           | 1,870.00                | 20.2%            | 2.40                        | 09-Jun-15   |
| DCON-W1  | 4.12              | 0.61            | 1.35       | (4.9%)  | (2.1%)                 | 2.3              | 0.74  | 4.01                | 0.32                | 15.71                          | 08-May-19   | 2.3            | 41.09              | 41.09                   | 13.1%            | 0.00                        | 12-Jun-14   |
| DCON-W2  | 0.31              | 0.61            | 1.35       | (5.3%)  | (77.7%)                | 2.8              | 1.00  | 0.35                | 0.36                | 1.40                           | 28-Jan-17   | 0.1            | 341.89             | 337.38                  | 9.9%             | 0.50                        | 17-Feb-15   |
| DCORP-W1 | 12.00             | 9.20            | 1.15       | 1.7%    | 5.0%                   | 1.2              | 1.00  | 11.76               | 1.87                | 1.60                           | 08-May-17   | 0.3            | 99.87              | 25.45                   | 6.9%             | 0.26                        | 26-May-14   |
| DIMET-W1 | 2.18              | 2.60            | 1.20       | 3.1%    | 3.7%                   | 1.2              | 1.00  | 2.11                | 0.50                | 1.00                           | 01-Nov-17   | 0.8            | 90.00              | 13.06                   | 4.8%             | 0.08                        | 14-Nov-12   |
| DNA-W1   | 2.66              | 1.33            | 1.05       | (52.5%) | (28.0%)                | 2.5              | 1.00  | 6.17                | 0.10                | 5.00                           | 18-Nov-18   | 1.9            | 251.10             | 251.10                  | 19.2%            | 2.72                        | 28-Nov-14   |
| EARTH-W4 | 0.35              | 4.62            | 0.72       | 55.9%   | 20.7%                  | 13.5             | 0.07  | 0.04                | 6.86                | 1.02                           | 15-Sep-19   | 2.7            | 1,409.63           | 1,409.63                | 28.9%            | 0.65                        | 15-Aug-14   |
| EASON-W2 | 3.06              | 4.14            | 0.94       | (12.0%) | (13.3%)                | 1.8              | 0.98  | 3.70                | 1.30                | 1.31                           | 30-Nov-17   | 0.9            | 95.30              | 76.98                   | 17.7%            | 1.15                        | 13-Jun-16   |
| ECF-W1   | 2.68              | 3.22            | 1.22       | (1.2%)  | (2.2%)                 | 1.2              | 0.99  | 2.69                | 0.50                | 1.00                           | 29-Jul-17   | 0.6            | 259.87             | 211.04                  | 27.1%            | 0.25                        | 18-Aug-14   |
| ECL-W2   | 0.46              | 1.62            | 1.04       | 21.2%   | 18.6%                  | 3.7              | 0.66  | 0.35                | 1.53                | 1.05                           | 23-Feb-18   | 1.1            | 297.39             | 297.39                  | 28.1%            | 0.70                        | 05-Mar-15   |
| EIC-W1   | 0.16              | 0.78            | 1.42       | 43.8%   | 109.8%                 | 6.4              | 0.37  | 0.09                | 1.00                | 1.31                           | 29-May-17   | 0.4            | 100.00             | 100.00                  | 15.8%            | 0.45                        | 08-Jul-14   |
| EIC-W2   | 0.25              | 0.78            | 1.42       | 60.3%   | 17.1%                  | 3.1              | 0.70  | 0.34                | 1.00                | 1.00                           | 16-Jul-20   | 3.5            | 190.75             | 190.75                  | 21.4%            | 0.50                        | 21-Sep-15   |
| EIC-W3   | 0.47              | 0.78            | 1.42       | 88.5%   | 19.9%                  | 1.7              | 0.74  | 0.39                | 1.00                | 1.00                           | 16-Jun-21   | 4.5            | 16.42              | 16.42                   | 2.3%             | 0.00                        | 22-Jul-16   |
| EMC-W5   | 0.04              | 0.13            | 1.02       | 123.1%  | 149.9%                 | 3.3              | 0.25  | 0.01                | 0.25                | 1.00                           | 30-Oct-17   | 0.8            | 2,107.51           | 2,107.51                | 20.0%            | 0.04                        | 20-Jan-16   |
| EPCO-W2  | 0.86              | 6.70            | 1.04       | 47.2%   | 52.1%                  | 7.8              | 0.25  | 0.31                | 9.00                | 1.00                           | 30-Nov-17   | 0.9            | 95.70              | 95.70                   | 11.1%            | 12.81                       | 22-Dec-16   |
| EVER-W2  | 0.15              | 0.77            | 1.51       | 179.2%  | 368.1%                 | 5.1              | 0.03  | 0.00                | 2.00                | 1.00                           | 30-Jun-17   | 0.5            | 647.46             | 647.46                  | 14.3%            | 0.67                        | 10-Aug-16   |
| EVER-W3  | 0.11              | 0.77            | 1.51       | 563.6%  | 257.3%                 | 7.0              | 0.08  | 0.02                | 5.00                | 1.00                           | 14-Mar-19   | 2.2            | 323.73             | 323.73                  | 7.7%             | 0.27                        | 10-Aug-16   |
| FC-W1    | 0.15              | 0.51            | 0.93       | 203.7%  | 51.3%                  | 3.6              | 0.29  | 0.06                | 1.41                | 1.07                           | 22-Dec-20   | 4.0            | 347.00             | 347.00                  | 15.9%            | 0.06                        | 20-Jan-11   |
| FC-W2    | 0.14              | 0.51            | 0.93       | 319.6%  | 80.5%                  | 3.6              | 0.18  | 0.03                | 2.00                | 1.00                           | 22-Dec-20   | 4.0            | 261.75             | 261.75                  | 11.8%            | 0.09                        | 05-Feb-13   |
| FER-W1   | 0.27              | 0.88            | 1.70       | 385.2%  | 373.3%                 | 3.3              | 0.02  | 0.00                | 4.00                | 1.00                           | 15-Jan-18   | 1.0            | 108.00             | 108.00                  | 5.4%             | 0.40                        | 06-Mar-15   |
| FPI-W1   | 2.32              | 4.50            | 0.63       | (4.0%)  | (2.8%)                 | 1.9              | 0.97  | 2.39                | 2.00                | 1.00                           | 08-Jun-18   | 1.4            | 302.93             | 296.07                  | 19.5%            | 0.00                        | 16-Jun-15   |
| FVC-W1   | 2.08              | 3.40            | 1.45       | (24.3%) | (17.9%)                | 1.6              | 0.98  | 2.85                | 0.50                | 1.00                           | 14-May-18   | 1.4            | 121.50             | 56.23                   | 15.5%            | 3.18                        | 19-Jun-15   |
| GENCO-W1 | 0.71              | 1.47            | 2.58       | (1.3%)  | (3.6%)                 | 3.3              | 0.91  | 0.79                | 1.00                | 1.58                           | 18-May-17   | 0.4            | 180.00             | 94.24                   | 12.5%            | 0.40                        | 28-May-14   |
| GIFT-W1  | 1.88              | 3.90            | 0.94       | (0.5%)  | (0.4%)                 | 2.1              | 0.95  | 1.87                | 2.00                | 1.00                           | 29-Apr-18   | 1.3            | 151.34             | 151.34                  | 33.3%            | 0.12                        | 05-Jun-15   |
| GJS-W2   | 0.02              | 0.36            | 1.18       | 490.3%  | 522.2%                 | 6.5              | 0.04  | 0.00                | 2.07                | 0.36                           | 12-Dec-17   | 0.9            | 5,000.00           | 4,933.06                | 14.5%            | 0.02                        | 22-Dec-10   |
| GJS-W3   | 0.06              | 0.36            | 1.18       | 358.3%  | 115.8%                 | 2.4              | 0.42  | 0.03                | 1.50                | 0.40                           | 07-Feb-20   | 3.1            | 5,985.50           | 3,674.43                | 12.2%            | 0.10                        | 07-Mar-13   |
| GL-W4    | 31.00             | 57.25           | 1.17       | 24.0%   | 15.3%                  | 1.8              | 0.81  | 24.67               | 40.00               | 1.00                           | 31-Jul-18   | 1.6            | 165.10             | 164.97                  | 9.8%             | 116.72                      | 17-Aug-16   |
| GLAND-W3 | 1.52              | 2.50            | 0.73       | (3.3%)  | (6.9%)                 | 1.8              | 0.95  | 1.49                | 1.00                | 1.07                           | 30-Jun-17   | 0.5            | 368.61             | 23.67                   | 0.4%             | 0.02                        | 26-Aug-14   |

# สรุปข้อมูลใบสำคัญแสดงสิทธิ

ราคา ณ วันที่: 30 ธ.ค. 59

| Warrant  | Valuation         |                 |            |          |                        |                  |       |                     | Warrant Features    |                                |             |                |                    |                         |                  |                             |             |
|----------|-------------------|-----------------|------------|----------|------------------------|------------------|-------|---------------------|---------------------|--------------------------------|-------------|----------------|--------------------|-------------------------|------------------|-----------------------------|-------------|
|          | Warrant Price(Bt) | Stock Price(Bt) | Stock Beta | Premium  | Premium/Y Remaining(%) | Gearing Ratio(x) | Delta | Black Scholes Model | Exercise Price (Bt) | Conversion Ratio (1 wr : c.s.) | Expiry Date | Maturity (Yrs) | Warrant Issued(mn) | Outstanding Warrant(mn) | %Max Dilution(1) | 1M Avg Daily Turnover (Btm) | Listed Date |
| GLAND-W4 | 1.40              | 2.50            | 0.73       | (4.2%)   | (2.8%)                 | 1.8              | 0.86  | 1.19                | 1.00                | 1.00                           | 29-Jun-18   | 1.5            | 587.45             | 565.04                  | 8.8%             | 0.01                        | 10-Aug-15   |
| GREEN-W4 | 0.43              | 1.05            | 1.27       | 36.2%    | 24.9%                  | 2.4              | 0.67  | 0.31                | 1.00                | 1.00                           | 18-Jun-18   | 1.5            | 199.23             | 165.97                  | 18.8%            | 0.45                        | 11-Aug-15   |
| GSTEL-W1 | 0.02              | 0.34            | 1.55       | 738.2%   | 269.8%                 | 3.4              | 0.10  | 0.00                | 2.75                | 0.20                           | 29-Sep-19   | 2.7            | 5,676.19           | 5,676.19                | 14.2%            | 0.16                        | 15-Oct-12   |
| GSTEL-W2 | 0.02              | 0.34            | 1.55       | 738.2%   | 270.6%                 | 3.4              | 0.10  | 0.00                | 2.75                | 0.20                           | 26-Sep-19   | 2.7            | 1,348.65           | 1,348.65                | 3.8%             | 0.02                        | 04-Apr-13   |
| GUNKUL-W | 3.84              | 5.65            | 1.13       | 13.7%    | 18.6%                  | 7.1              | 0.57  | 3.39                | 5.63                | 4.80                           | 29-Sep-17   | 0.7            | 91.66              | 91.66                   | 6.5%             | 0.17                        | 09-Oct-15   |
| IEC-W2   | 0.01              | 0.02            | 0.04       | 75.0%    | 31.5%                  | 2.0              | 0.99  | 0.02                | 0.03                | 1.00                           | 22-May-19   | 2.4            | 40,679.08          | 40,619.53               | 16.6%            | n.a.                        | 14-Jun-16   |
| IFEC-W1  | 2.92              | 3.74            | 1.41       | (8.6%)   | (61.8%)                | 1.5              | 1.00  | 3.29                | 1.00                | 1.21                           | 23-Feb-17   | 0.1            | 458.71             | 38.16                   | 2.3%             | 0.11                        | 10-Mar-14   |
| IFEC-W2  | 0.34              | 3.74            | 1.41       | 577.5%   | 382.8%                 | 11.0             | 0.00  | 0.00                | 25.00               | 1.00                           | 08-Jul-18   | 1.5            | 456.09             | 456.09                  | 18.7%            | 2.69                        | 28-Jul-15   |
| IHL-W1   | 3.02              | 6.05            | 0.76       | 7.8%     | 2.8%                   | 2.0              | 0.76  | 2.44                | 3.50                | 1.00                           | 11-Oct-19   | 2.8            | 105.00             | 105.00                  | 17.6%            | 0.06                        | 26-Oct-16   |
| IRCP-W2  | 0.69              | 3.98            | 1.35       | 46.4%    | 127.5%                 | 6.9              | 0.18  | 0.12                | 5.25                | 1.20                           | 16-May-17   | 0.4            | 56.79              | 55.20                   | 20.7%            | 0.79                        | 26-Nov-14   |
| ITD-W1   | 0.58              | 4.92            | 1.44       | 196.3%   | 83.4%                  | 8.5              | 0.06  | 0.05                | 14.00               | 1.00                           | 13-May-19   | 2.4            | 1,055.93           | 1,055.93                | 16.7%            | 1.20                        | 09-Jun-15   |
| IVL-W1   | 3.10              | 33.50           | 1.27       | 16.7%    | 26.2%                  | 10.8             | 0.49  | 3.69                | 36.00               | 1.00                           | 24-Aug-17   | 0.6            | 481.43             | 481.41                  | 9.1%             | 7.60                        | 03-Sep-14   |
| IVL-W2   | 2.62              | 33.50           | 1.27       | 36.2%    | 22.1%                  | 12.8             | 0.43  | 4.49                | 43.00               | 1.00                           | 24-Aug-18   | 1.6            | 370.31             | 370.31                  | 7.1%             | 0.42                        | 03-Sep-14   |
| JAS-W3   | 4.20              | 7.90            | 1.18       | (2.3%)   | (0.7%)                 | 2.1              | 0.30  | 1.56                | 3.90                | 1.10                           | 05-Jul-20   | 3.5            | 3,428.46           | 3,286.48                | 37.9%            | 375.28                      | 16-Jul-15   |
| JMT-W1   | 6.85              | 20.40           | 0.87       | 21.8%    | 14.7%                  | 3.0              | 0.69  | 4.88                | 18.00               | 1.00                           | 29-Jun-18   | 1.5            | 74.00              | 74.00                   | 16.7%            | 11.53                       | 15-Jul-15   |
| KIAT-W1  | 0.22              | 0.63            | 1.33       | 11.5%    | 9.5%                   | 2.9              | 0.70  | 0.15                | 0.49                | 1.03                           | 22-Mar-18   | 1.2            | 1,100.00           | 1,100.00                | 29.5%            | 0.59                        | 27-May-15   |
| L&E-W3   | 0.86              | 3.02            | 0.65       | (2.0%)   | (4.5%)                 | 3.5              | 0.97  | 0.90                | 2.10                | 1.00                           | 15-Jun-17   | 0.4            | 99.59              | 34.73                   | 7.1%             | 0.03                        | 30-Jun-14   |
| LH-W3    | 6.15              | 9.80            | 1.08       | (1.5%)   | (4.6%)                 | 1.6              | 0.98  | 6.12                | 3.50                | 1.00                           | 05-May-17   | 0.3            | 1,998.18           | 237.56                  | 2.0%             | 0.30                        | 30-May-14   |
| LOXLEY-W | 0.98              | 3.12            | 1.14       | 155.8%   | 210.8%                 | 3.2              | 0.02  | 0.01                | 7.00                | 1.00                           | 30-Sep-17   | 0.7            | 66.24              | 66.24                   | 2.8%             | 0.85                        | 13-Oct-14   |
| MACO-W1  | 0.17              | 1.21            | 1.06       | 79.3%    | 95.7%                  | 7.1              | 0.16  | 0.04                | 2.00                | 1.00                           | 02-Nov-17   | 0.8            | 752.24             | 752.24                  | 18.4%            | 0.58                        | 14-Nov-14   |
| MAX-W2   | 0.01              | 0.09            | 1.13       | 122.2%   | 211.7%                 | 4.5              | 0.21  | 0.00                | 0.18                | 0.50                           | 02-Aug-17   | 0.6            | 9,253.00           | 9,253.00                | 18.9%            | 0.79                        | 17-Aug-16   |
| MBAX-W1  | 2.16              | 4.96            | 0.63       | (6.5%)   | (10.6%)                | 2.3              | 0.94  | 2.21                | 2.49                | 1.01                           | 17-Aug-17   | 0.6            | 64.00              | 38.11                   | 19.9%            | 0.22                        | 28-Aug-14   |
| MFC-W1   | 3.06              | 21.90           | 0.55       | (4.1%)   | (3.3%)                 | 7.2              | 0.69  | 3.06                | 17.95               | 1.00                           | 30-Mar-18   | 1.2            | 60.00              | 59.00                   | 32.8%            | 0.38                        | 29-Apr-15   |
| MIDA-W2  | 0.19              | 0.82            | 1.24       | 228.0%   | 94.8%                  | 4.3              | 0.03  | 0.00                | 2.50                | 1.00                           | 31-May-19   | 2.4            | 626.01             | 626.01                  | 20.0%            | 0.43                        | 23-Jun-16   |
| MILL-W3  | 0.25              | 1.53            | 0.94       | 112.4%   | 37.9%                  | 6.1              | 0.32  | 0.17                | 3.00                | 1.00                           | 21-Dec-19   | 3.0            | 625.70             | 625.70                  | 13.9%            | 1.06                        | 19-Jan-15   |
| MINT-W5  | 4.30              | 35.75           | 1.05       | 12.7%    | 15.2%                  | 9.1              | 0.53  | 3.97                | 36.36               | 1.10                           | 03-Nov-17   | 0.8            | 200.06             | 192.19                  | 4.6%             | 0.53                        | 20-Nov-14   |
| ML-W2    | 0.31              | 2.06            | 1.86       | 85.0%    | 35.3%                  | 6.6              | 0.23  | 0.12                | 3.50                | 1.00                           | 31-May-19   | 2.4            | 483.98             | 483.98                  | 33.3%            | 1.38                        | 30-Jun-16   |
| MONO-W1  | 1.04              | 2.84            | 1.48       | 24.3%    | 8.7%                   | 2.7              | 0.73  | 1.00                | 2.49                | 1.00                           | 17-Oct-19   | 2.8            | 1,500.00           | 1,479.07                | 31.7%            | 3.86                        | 04-Nov-14   |
| MOONG-W1 | 3.60              | 4.80            | 0.55       | (4.6%)   | (3.3%)                 | 1.3              | 0.96  | 3.64                | 1.00                | 1.01                           | 01-Jun-18   | 1.4            | 24.00              | 22.18                   | 13.3%            | 0.03                        | 13-Jul-15   |
| MPG-W1   | 0.22              | 0.64            | 0.67       | 90.6%    | 64.4%                  | 2.9              | 0.33  | 0.06                | 1.00                | 1.00                           | 01-Jun-18   | 1.4            | 292.58             | 292.58                  | 23.0%            | 0.48                        | 30-Jun-15   |
| NBC-W1   | 0.46              | 1.82            | 0.90       | 90.1%    | 59.4%                  | 4.0              | 0.16  | 0.06                | 3.00                | 1.00                           | 11-Jul-18   | 1.5            | 176.87             | 176.86                  | 24.8%            | 0.50                        | 31-Jul-13   |
| NCL-W1   | 0.25              | 34.29           | 0.88       | (87.6%)  | (84.0%)                | 137.2            | 1.00  | 30.36               | 4.00                | 1.00                           | 19-Jan-18   | 1.0            | 140.00             | 140.00                  | 25.0%            | 0.62                        | 25-Jan-16   |
| NEP-W3   | 0.13              | 0.36            | 1.14       | 88.9%    | 32.9%                  | 2.8              | 0.48  | 0.07                | 0.55                | 1.00                           | 15-Sep-19   | 2.7            | 482.76             | 208.41                  | 10.0%            | 0.45                        | 07-Nov-16   |
| NEWS-W4  | 0.01              | 0.18            | 1.07       | 1,864.0% | 833.1%                 | 5.1              | 0.16  | 0.00                | 3.50                | 0.28                           | 31-Mar-19   | 2.2            | 417.04             | 417.00                  | 1.9%             | 0.00                        | 21-Apr-14   |
| NEWS-W5  | 0.04              | 0.18            | 1.07       | 83.3%    | 50.1%                  | 4.5              | 0.65  | 0.07                | 0.29                | 1.00                           | 03-Sep-18   | 1.7            | 2,097.34           | 2,097.14                | 25.0%            | 0.07                        | 14-Sep-15   |
| NINE-W1  | 0.49              | 1.57            | 0.96       | 186.0%   | 122.6%                 | 3.2              | 0.17  | 0.08                | 4.00                | 1.00                           | 11-Jul-18   | 1.5            | 85.00              | 84.96                   | 33.3%            | 0.05                        | 31-Jul-13   |
| NMG-W3   | 0.22              | 1.12            | 0.68       | 8.9%     | 6.1%                   | 5.1              | 0.65  | 0.20                | 1.00                | 1.00                           | 19-Jun-18   | 1.5            | 1,647.74           | 903.65                  | 18.2%            | 0.17                        | 12-Jul-13   |
| NPP-W2   | 0.52              | 1.24            | 1.04       | 87.1%    | 74.0%                  | 2.4              | 0.31  | 0.09                | 1.80                | 1.00                           | 09-Mar-18   | 1.2            | 159.93             | 59.93                   | 5.7%             | 0.41                        | 23-Mar-15   |
| NUSA-W2  | 0.12              | 0.46            | 0.85       | 143.5%   | 136.8%                 | 3.8              | 0.08  | 0.01                | 1.00                | 1.00                           | 21-Jan-18   | 1.0            | 359.86             | 286.95                  | 4.0%             | 0.10                        | 16-Feb-15   |
| OCEAN-W2 | 0.27              | 0.88            | 1.28       | 67.0%    | 47.6%                  | 3.3              | 0.46  | 0.15                | 1.20                | 1.00                           | 01-Jun-18   | 1.4            | 144.77             | 144.77                  | 16.7%            | 2.14                        | 30-Jun-16   |
| PHOL-W1  | 0.74              | 3.40            | 0.71       | 10.0%    | 5.5%                   | 4.6              | 0.58  | 0.77                | 3.00                | 1.00                           | 31-Oct-18   | 1.8            | 40.50              | 40.50                   | 16.7%            | 2.47                        | 11-Nov-16   |
| PL-W1    | 1.19              | 3.76            | 0.56       | 36.8%    | 25.5%                  | 3.2              | 0.33  | 0.15                | 3.97                | 1.01                           | 15-Jun-18   | 1.4            | 49.71              | 49.71                   | 7.8%             | 0.81                        | 23-Jun-15   |
| PLE-W3   | 0.28              | 0.82            | 1.22       | 202.4%   | 104.0%                 | 2.9              | 0.10  | 0.02                | 2.20                | 1.00                           | 15-Dec-18   | 1.9            | 51.37              | 51.37                   | 4.1%             | 0.89                        | 29-Dec-16   |
| POLAR-W3 | 0.01              | 0.15            | 1.23       | 1,240.0% | 1,149.6%               | 15.0             | 0.01  | 0.00                | 2.00                | 1.00                           | 01-Feb-18   | 1.1            | 3,128.26           | 3,128.26                | 26.9%            | 0.18                        | 26-May-15   |
| PPM-W1   | 1.57              | 4.06            | 1.15       | 4.8%     | 13.0%                  | 5.2              | 0.72  | 1.98                | 3.48                | 2.01                           | 19-May-17   | 0.4            | 80.00              | 80.00                   | 28.7%            | 2.85                        | 09-Jun-14   |
| PPS-W1   | 0.71              | 1.22            | 1.08       | (9.0%)   | (4.7%)                 | 1.7              | 0.96  | 0.84                | 0.40                | 1.00                           | 09-Dec-18   | 1.9            | 240.00             | 240.00                  | 33.3%            | 3.58                        | 27-Jun-16   |
| PSL-W1   | 1.74              | 8.20            | 1.11       | 134.6%   | 93.1%                  | 4.7              | 0.15  | 0.28                | 17.50               | 1.00                           | 15-Jun-18   | 1.4            | 51.98              | 51.98                   | 3.2%             | 0.96                        | 07-Jul-15   |
| PSTC-W1  | 0.43              | 0.82            | 1.41       | 13.4%    | 6.5%                   | 1.9              | 0.85  | 0.40                | 0.50                | 1.00                           | 28-Jan-19   | 2.1            | 442.25             | 442.24                  | 9.1%             | 1.35                        | 12-Feb-16   |
| RML-W4   | 0.21              | 1.40            | 1.20       | 55.7%    | 38.6%                  | 6.7              | 0.29  | 0.10                | 1.97                | 1.00                           | 14-Jun-18   | 1.4            | 893.87             | 893.85                  | 20.0%            | 1.51                        | 29-Jun-15   |

# สรุปข้อมูลใบสำคัญแสดงสิทธิ

ราคา ณ วันที่: 30 ธ.ค. 59

| Warrant  | Valuation         |                 |            |         |                        |                  |       |                     |                     | Warrant Features               |             |                |                    |                         |                  |                             |             |
|----------|-------------------|-----------------|------------|---------|------------------------|------------------|-------|---------------------|---------------------|--------------------------------|-------------|----------------|--------------------|-------------------------|------------------|-----------------------------|-------------|
|          | Warrant Price(Bt) | Stock Price(Bt) | Stock Beta | Premium | Premium/Y Remaining(%) | Gearing Ratio(x) | Delta | Black Scholes Model | Exercise Price (Bt) | Conversion Ratio (1 wr : c.s.) | Expiry Date | Maturity (Yrs) | Warrant Issued(mn) | Outstanding Warrant(mn) | %Max Dilution(1) | 1M Avg Daily Turnover (Btm) | Listed Date |
| RWI-W1   | 0.87              | 2.42            | 1.09       | 2.1%    | 1.4%                   | 2.8              | 0.84  | 1.05                | 1.60                | 1.00                           | 29-Jun-18   | 1.5            | 299.98             | 299.78                  | 33.3%            | 0.66                        | 13-Jul-15   |
| SAMART-W | 0.62              | 12.50           | 1.39       | 265.0%  | 234.9%                 | 20.2             | 0.00  | 0.00                | 45.00               | 1.00                           | 19-Feb-18   | 1.1            | 201.27             | 201.27                  | 16.7%            | 1.74                        | 06-Mar-15   |
| SAWAD-W1 | 7.15              | 41.25           | 0.97       | 58.8%   | 17.3%                  | 5.9              | 0.45  | 6.36                | 58.54               | 1.03                           | 29-May-20   | 3.4            | 40.00              | 40.00                   | 3.8%             | 0.50                        | 26-Jun-15   |
| SIMAT-W2 | 0.67              | 2.96            | 0.96       | 429.4%  | 127.2%                 | 4.4              | 0.03  | 0.02                | 15.00               | 1.00                           | 19-May-20   | 3.4            | 37.81              | 37.81                   | 8.7%             | 0.03                        | 22-Jun-15   |
| SIMAT-W3 | 0.76              | 2.96            | 0.96       | 939.2%  | 112.1%                 | 3.9              | 0.08  | 0.08                | 30.00               | 1.00                           | 19-May-25   | 8.4            | 37.81              | 37.81                   | 8.7%             | 0.02                        | 22-Jun-15   |
| SIRI-W2  | 0.10              | 1.66            | 0.99       | 56.6%   | 63.7%                  | 16.6             | 0.04  | 0.01                | 2.50                | 1.00                           | 24-Nov-17   | 0.9            | 3,406.22           | 3,406.22                | 19.3%            | 0.56                        | 18-Dec-14   |
| SMART-W1 | 0.34              | 1.10            | 1.06       | 44.5%   | 34.5%                  | 3.2              | 0.50  | 0.16                | 1.25                | 1.00                           | 20-Apr-18   | 1.3            | 184.00             | 184.00                  | 28.6%            | 0.21                        | 18-May-15   |
| SMT-W1   | 2.22              | 6.95            | 1.04       | 47.1%   | 19.0%                  | 3.1              | 0.60  | 1.79                | 8.00                | 1.00                           | 28-Jun-19   | 2.5            | 167.30             | 167.30                  | 16.7%            | 2.69                        | 11-Jul-16   |
| SPORT-W5 | 0.82              | 1.30            | 0.79       | 55.4%   | 23.9%                  | 1.6              | 0.73  | 0.53                | 1.20                | 1.00                           | 29-Apr-19   | 2.3            | 94.20              | 94.20                   | 20.0%            | 1.93                        | 26-May-16   |
| SUPER-W3 | 0.05              | 1.52            | 1.03       | 166.4%  | 700.8%                 | 30.4             | 0.00  | 0.00                | 4.00                | 1.00                           | 31-Mar-17   | 0.2            | 2,014.78           | 2,014.78                | 6.9%             | 4.56                        | 22-May-15   |
| SUSCO-W1 | 0.58              | 3.34            | 1.23       | 37.1%   | 17.8%                  | 5.8              | 0.45  | 0.46                | 4.00                | 1.00                           | 04-Feb-19   | 2.1            | 274.98             | 274.98                  | 20.0%            | 3.61                        | 13-Feb-15   |
| SVI-W3   | 2.00              | 5.10            | 0.51       | 26.3%   | 8.1%                   | 2.6              | 0.68  | 1.26                | 4.44                | 1.00                           | 26-Mar-20   | 3.2            | 31.00              | 31.00                   | 1.3%             | 0.06                        | 08-May-15   |
| S-W1     | 0.77              | 4.42            | 1.27       | 256.8%  | 101.6%                 | 5.7              | 0.02  | 0.02                | 15.00               | 1.00                           | 15-Jul-19   | 2.5            | 1,632.95           | 1,632.95                | 20.2%            | 0.12                        | 03-Jul-15   |
| T-W3     | 0.06              | 0.12            | 0.60       | 764.7%  | 479.0%                 | 3.2              | 0.16  | 0.01                | 1.00                | 1.59                           | 09-Aug-18   | 1.6            | 1,451.09           | 1,451.09                | 18.6%            | 0.34                        | 11-Sep-15   |
| TAKUNI-W | 0.37              | 1.38            | 0.97       | 71.7%   | 17.6%                  | 3.7              | 0.49  | 0.33                | 2.00                | 1.00                           | 28-Jan-21   | 4.1            | 400.00             | 400.00                  | 33.3%            | 0.77                        | 10-Feb-16   |
| TAPAC-W2 | 30.25             | 30.25           | 0.65       | (12.1%) | (37.7%)                | 1.2              | 1.00  | 34.69               | 1.73                | 1.22                           | 01-May-17   | 0.3            | 75.76              | 27.09                   | 14.1%            | 0.29                        | 29-May-14   |
| TCC-W2   | 0.67              | 0.99            | 0.97       | 32.9%   | 24.8%                  | 1.9              | 0.63  | 0.28                | 0.79                | 1.27                           | 03-May-18   | 1.3            | 75.98              | 4.82                    | 0.5%             | 0.00                        | 24-May-11   |
| TCC-W3   | 0.72              | 0.99            | 0.97       | 40.2%   | 7.7%                   | 1.7              | 0.42  | 0.27                | 0.81                | 1.24                           | 01-Apr-22   | 5.2            | 92.21              | 92.20                   | 8.2%             | 0.08                        | 17-Apr-12   |
| TCC-W4   | 0.62              | 0.99            | 0.97       | 47.7%   | 7.5%                   | 1.8              | 0.36  | 0.21                | 0.90                | 1.11                           | 14-May-23   | 6.4            | 369.78             | 369.34                  | 24.2%            | 0.02                        | 28-May-13   |
| TFD-W4   | 0.56              | 2.26            | 0.91       | 67.4%   | 45.4%                  | 4.3              | 0.39  | 0.30                | 3.26                | 1.07                           | 29-Jun-18   | 1.5            | 427.83             | 427.83                  | 26.3%            | 2.23                        | 19-Aug-16   |
| TFG-W1   | 4.28              | 7.05            | 1.35       | (3.8%)  | (1.6%)                 | 1.6              | 0.95  | 4.87                | 2.50                | 1.00                           | 19-May-19   | 2.4            | 510.00             | 509.99                  | 9.1%             | 33.10                       | 07-Jun-16   |
| TGPRO-W1 | 0.06              | 0.25            | 0.95       | 4.0%    | 12.7%                  | 4.2              | 0.79  | 0.06                | 0.20                | 1.00                           | 28-Apr-17   | 0.3            | 2,682.96           | 1,852.34                | 15.1%            | 0.37                        | 04-Jun-15   |
| TGPRO-W2 | 0.10              | 0.25            | 0.95       | 20.0%   | 13.5%                  | 2.5              | 0.76  | 0.10                | 0.20                | 1.00                           | 27-Jun-18   | 1.5            | 1,795.09           | 1,545.09                | 12.9%            | 1.21                        | 05-Jul-16   |
| TH-W1    | 0.20              | 0.80            | 1.12       | 43.5%   | 63.8%                  | 5.4              | 0.37  | 0.09                | 1.00                | 1.35                           | 09-Sep-17   | 0.7            | 60.00              | 59.98                   | 7.8%             | 0.36                        | 24-Dec-12   |
| TH-W2    | 0.27              | 0.80            | 1.12       | 58.8%   | 17.0%                  | 3.0              | 0.61  | 0.23                | 1.00                | 1.00                           | 16-Jun-20   | 3.5            | 321.67             | 321.67                  | 25.0%            | 0.41                        | 08-Jul-15   |
| TMC-W1   | 0.61              | 1.94            | 1.12       | 8.8%    | 9.2%                   | 3.2              | 0.78  | 0.66                | 1.50                | 1.00                           | 17-Dec-17   | 1.0            | 181.25             | 179.67                  | 33.0%            | 0.65                        | 19-Jan-16   |
| TMILL-W1 | 1.03              | 3.14            | 0.73       | (3.5%)  | (1.9%)                 | 3.0              | 0.88  | 1.10                | 2.00                | 1.00                           | 29-Oct-18   | 1.8            | 57.00              | 56.75                   | 14.2%            | 0.14                        | 16-Nov-15   |
| TNPC-W1  | 0.60              | 1.73            | 0.51       | 64.7%   | 26.6%                  | 2.9              | 0.43  | 0.24                | 2.25                | 1.00                           | 09-Jun-19   | 2.4            | 53.25              | 53.25                   | 14.3%            | 0.84                        | 11-Jul-16   |
| TPOLY-W2 | 1.40              | 3.84            | 1.77       | 14.6%   | 9.8%                   | 2.7              | 0.78  | 1.27                | 3.00                | 1.00                           | 28-Jun-18   | 1.5            | 125.98             | 125.98                  | 18.2%            | 3.72                        | 09-Jul-15   |
| TSI-W2   | 0.20              | 0.60            | 0.57       | 133.3%  | 90.0%                  | 3.0              | 0.33  | 0.07                | 1.20                | 1.00                           | 28-Jun-18   | 1.5            | 223.45             | 223.45                  | 19.6%            | 3.81                        | 07-Aug-15   |
| TSR-W1   | 2.98              | 5.05            | 1.25       | (10.4%) | (5.3%)                 | 1.9              | 0.93  | 3.41                | 1.82                | 1.10                           | 20-Dec-18   | 2.0            | 200.67             | 177.29                  | 29.5%            | 38.13                       | 06-Jan-16   |
| TTA-W4   | 0.39              | 9.10            | 1.22       | 94.8%   | 610.3%                 | 24.9             | 0.00  | 0.00                | 17.36               | 1.07                           | 01-Mar-17   | 0.2            | 99.37              | 98.17                   | 5.4%             | 4.86                        | 26-Mar-14   |
| TTA-W5   | 1.36              | 9.10            | 1.22       | 116.9%  | 54.3%                  | 6.7              | 0.17  | 0.36                | 18.38               | 1.01                           | 28-Feb-19   | 2.2            | 173.48             | 173.48                  | 8.7%             | 0.34                        | 07-Apr-15   |
| TVT-W1   | 0.52              | 1.97            | 1.47       | 2.5%    | 1.9%                   | 3.8              | 0.71  | 0.55                | 1.50                | 1.00                           | 16-May-18   | 1.4            | 200.00             | 200.00                  | 20.0%            | 1.52                        | 03-Jun-16   |
| TWZ-W3   | 0.09              | 0.30            | 0.93       | 29.6%   | 63.6%                  | 3.3              | 0.58  | 0.05                | 0.30                | 1.00                           | 22-Jun-17   | 0.5            | 400.00             | 400.00                  | 6.0%             | 0.06                        | 16-Jul-14   |
| TWZ-W4   | 0.03              | 0.30            | 0.93       | 143.3%  | 102.0%                 | 10.0             | 0.18  | 0.01                | 0.70                | 1.00                           | 31-May-18   | 1.4            | 2,672.35           | 2,672.35                | 30.0%            | 0.16                        | 19-Jun-15   |
| UPA-W1   | 0.20              | 0.58            | 1.23       | 451.7%  | 467.5%                 | 2.9              | 0.00  | 0.00                | 3.00                | 1.00                           | 22-Dec-17   | 1.0            | 279.97             | 279.97                  | 4.0%             | 0.15                        | 09-Jan-15   |
| UREKA-W1 | 0.68              | 1.29            | 1.03       | (8.5%)  | (28.9%)                | 1.9              | 1.00  | 0.79                | 0.50                | 1.00                           | 21-Apr-17   | 0.3            | 212.50             | 177.92                  | 27.9%            | 0.28                        | 22-May-15   |
| U-W1     | 0.01              | 0.03            | 0.62       | 133.3%  | 46.9%                  | 3.0              | 0.96  | 0.03                | 0.06                | 1.00                           | 06-Nov-19   | 2.8            | 180,637.71         | 180,637.71              | 24.3%            | 0.03                        | 01-Dec-14   |
| UWC-W2   | 0.09              | 0.17            | 1.41       | 11.8%   | 5.3%                   | 1.9              | 0.83  | 0.09                | 0.10                | 1.00                           | 29-Mar-19   | 2.2            | 5,540.15           | 5,539.81                | 29.6%            | 0.28                        | 03-Apr-15   |
| VGI-W1   | 0.38              | 5.60            | 0.72       | 31.8%   | 20.2%                  | 14.7             | 0.38  | 0.59                | 7.00                | 1.00                           | 01-Aug-18   | 1.6            | 1,715.78           | 1,715.57                | 20.0%            | 2.89                        | 18-Aug-14   |
| VIBHA-W2 | 1.88              | 2.92            | 0.63       | (1.4%)  | (0.4%)                 | 1.6              | 0.94  | 1.90                | 1.00                | 1.00                           | 14-Jun-20   | 3.4            | 1,048.09           | 461.62                  | 3.4%             | 0.73                        | 25-Jun-15   |
| VTE-W2   | 0.59              | 3.16            | 1.05       | 171.8%  | 73.0%                  | 5.4              | 0.26  | 0.28                | 8.00                | 1.00                           | 12-May-19   | 2.4            | 103.74             | 103.74                  | 11.1%            | 1.30                        | 06-Jun-16   |
| WHA-W1   | 8.10              | 2.96            | 1.00       | 42.7%   | 13.5%                  | 3.7              | 0.56  | 6.13                | 3.43                | 10.20                          | 04-Mar-20   | 3.2            | 116.83             | 116.83                  | 7.7%             | 0.13                        | 18-Mar-15   |
| WIIK-W1  | 1.40              | 5.45            | 1.46       | 17.4%   | 12.0%                  | 3.9              | 0.65  | 1.42                | 5.00                | 1.00                           | 16-Jun-18   | 1.4            | 99.96              | 99.96                   | 21.0%            | 15.05                       | 30-Jun-15   |
| WORK-W1  | 10.50             | 44.00           | 1.05       | 10.5%   | 3.8%                   | 4.2              | 0.71  | 14.73               | 38.10               | 1.00                           | 30-Sep-19   | 2.7            | 20.86              | 20.84                   | 4.8%             | 0.12                        | 19-Oct-15   |
| XO-W1    | 3.06              | 6.75            | 1.16       | 4.6%    | 1.9%                   | 2.2              | 0.85  | 2.98                | 4.00                | 1.00                           | 22-May-19   | 2.4            | 70.00              | 70.00                   | 16.6%            | 0.28                        | 08-Jun-16   |

# คำแนะนำการลงทุนของ SCBS

ราคา ณ วันที่: 30 ธ.ค. 59

| Company                | Rec.    | Price (Bt) | Target Price | % Up/(Down) | 12-mth BB-CON | Core Profit (Btm) |         |         | Core EPS (Bt) |       |       | Core EPS growth (%) |      |      | Core PER (x) |      |      | BVPS(Bt) |       |       | P/BV (x) |       |      | ROE (%) |     |     |
|------------------------|---------|------------|--------------|-------------|---------------|-------------------|---------|---------|---------------|-------|-------|---------------------|------|------|--------------|------|------|----------|-------|-------|----------|-------|------|---------|-----|-----|
|                        |         |            |              |             |               | 15A               | 16F     | 17F     | 15A           | 16F   | 17F   | 15A                 | 16F  | 17F  | 15A          | 16F  | 17F  | 15A      | 16F   | 17F   | 15A      | 16F   | 17F  | 15A     | 16F | 17F |
| Agribusiness           |         |            |              |             |               | 1,189             | 1,529   | 1,666   |               |       |       |                     |      |      | 15.5         | 12.1 | 11.1 |          |       |       | 1.95     | 1.73  | 1.55 | 13%     | 15% | 15% |
| GPPT                   | Neutral | 14.70      | 16.50        | 12.2        | 16.2          | 1,189             | 1,529   | 1,666   | 0.95          | 1.22  | 1.33  | -32%                | 29%  | 9%   | 15.5         | 12.1 | 11.1 | 7.5      | 8.5   | 9.5   | 1.95     | 1.73  | 1.55 | 13%     | 15% | 15% |
| Automotive             |         |            |              |             |               | 2,507             | 2,631   | 3,310   |               |       |       |                     |      |      | 13.7         | 13.9 | 10.5 |          |       |       | 1.18     | 1.12  | 1.06 | 9%      | 9%  | 10% |
| AH                     | Buy     | 16.00      | 18.00        | 12.5        | 17.8          | 313               | 517     | 618     | 0.97          | 1.60  | 1.92  | -16%                | 65%  | 20%  | 16.5         | 10.0 | 8.3  | 18.5     | 20.2  | 22.1  | 0.86     | 0.79  | 0.72 | 5%      | 8%  | 9%  |
| PCSGH                  | Buy     | 5.00       | 6.00         | 20.0        | 4.5           | 532               | 334     | 507     | 0.34          | 0.22  | 0.33  | -29%                | -37% | 52%  | 14.5         | 23.1 | 15.2 | 3.2      | 3.2   | 3.3   | 1.58     | 1.56  | 1.53 | 11%     | 7%  | 10% |
| SAT                    | Buy     | 14.70      | 18.00        | 22.4        | 16.8          | 641               | 603     | 768     | 1.51          | 1.42  | 1.81  | -1%                 | -6%  | 27%  | 9.8          | 10.4 | 8.1  | 13.0     | 13.9  | 14.9  | 1.13     | 1.06  | 0.98 | 12%     | 11% | 13% |
| STANLY                 | Neutral | 188.00     | 200.00       | 6.4         | 192.3         | 1,022             | 1,177   | 1,417   | 13.34         | 15.36 | 18.49 | -4%                 | 15%  | 20%  | 14.1         | 12.2 | 10.2 | 163.2    | 174.3 | 187.3 | 1.15     | 1.08  | 1.00 | 9%      | 9%  | 10% |
| Banking                |         |            |              |             |               | 19.7              | 191,953 | 195,417 | 221,762       |       |       |                     |      |      | 11.6         | 10.7 | 9.6  |          |       |       | 1.32     | 1.19  | 1.10 | 12%     | 12% | 12% |
| Large Banks            |         |            |              |             |               |                   |         |         |               |       |       |                     |      |      |              |      |      |          |       |       |          |       |      |         |     |     |
| BBL                    | Buy     | 159.50     | 200.00       | 25.4        | 180.6         | 34,181            | 31,597  | 37,255  | 17.91         | 16.55 | 19.52 | -6%                 | -8%  | 18%  | 8.9          | 9.6  | 8.2  | 189.6    | 199.7 | 213.2 | 0.84     | 0.80  | 0.75 | 10%     | 9%  | 9%  |
| KBANK                  | Buy     | 177.50     | 215.00       | 21.1        | 190.1         | 39,474            | 39,338  | 41,201  | 16.49         | 16.44 | 17.22 | -14%                | 0%   | 5%   | 10.8         | 10.8 | 10.3 | 119.4    | 134.0 | 147.2 | 1.49     | 1.32  | 1.21 | 15%     | 13% | 12% |
| KTB                    | Buy     | 17.70      | 21.00        | 18.6        | 19.3          | 28,494            | 29,574  | 32,114  | 2.04          | 2.12  | 2.30  | -14%                | 4%   | 9%   | 8.7          | 8.4  | 7.7  | 17.6     | 19.6  | 21.2  | 1.01     | 0.90  | 0.84 | 12%     | 11% | 11% |
| Mid/small banks        |         |            |              |             |               |                   |         |         |               |       |       |                     |      |      |              |      |      |          |       |       |          |       |      |         |     |     |
| BAY                    | Neutral | 40.00      | 37.00        | (7.5)       | 38.6          | 18,634            | 21,483  | 25,729  | 2.53          | 2.92  | 3.50  | 9%                  | 15%  | 20%  | 15.8         | 13.7 | 11.4 | 25.9     | 28.0  | 30.7  | 1.55     | 1.43  | 1.30 | 12%     | 11% | 12% |
| KKP                    | Neutral | 59.00      | 60.00        | 1.7         | 58.8          | 3,317             | 5,319   | 4,989   | 3.92          | 6.28  | 5.89  | 25%                 | 60%  | -6%  | 15.1         | 9.4  | 10.0 | 44.8     | 47.5  | 48.5  | 1.32     | 1.24  | 1.22 | 9%      | 14% | 12% |
| LHBANK                 | Sell    | 1.72       | 1.70         | (1.2)       | 1.8           | 1,652             | 2,668   | 2,973   | 0.12          | 0.13  | 0.14  | 33%                 | 4%   | 11%  | 14.2         | 13.7 | 12.3 | 1.3      | 1.8   | 1.9   | 1.31     | 0.98  | 0.93 | 10%     | 10% | 8%  |
| TCAP                   | Buy     | 44.00      | 50.00        | 13.6        | 45.0          | 5,437             | 6,304   | 6,793   | 4.25          | 5.23  | 5.63  | 6%                  | 23%  | 8%   | 10.3         | 8.4  | 7.8  | 41.2     | 46.3  | 50.1  | 1.07     | 0.95  | 0.88 | 10%     | 12% | 12% |
| TISCO                  | Buy     | 60.25      | 70.00        | 16.2        | 58.8          | 4,250             | 4,928   | 5,449   | 5.31          | 6.15  | 6.81  | 0%                  | 16%  | 11%  | 11.4         | 9.8  | 8.9  | 35.1     | 39.0  | 43.4  | 1.72     | 1.55  | 1.39 | 16%     | 17% | 17% |
| TMB                    | Neutral | 2.10       | 2.20         | 4.8         | 2.3           | 9,333             | 7,743   | 9,399   | 0.21          | 0.18  | 0.21  | -2%                 | -17% | 21%  | 9.8          | 11.9 | 9.8  | 1.7      | 1.9   | 2.0   | 1.20     | 1.13  | 1.04 | 13%     | 10% | 11% |
| Commerce               |         |            |              |             |               | 14.6              | 32,483  | 37,982  | 44,751        |       |       |                     |      |      | 40.8         | 32.2 | 26.9 |          |       |       | 7.71     | 6.89  | 5.99 | 22%     | 23% | 24% |
| BIGC                   | Neutral | 210.00     | 230.00       | 9.5         | 232.6         | 6,898             | 7,562   | 8,608   | 8.36          | 9.17  | 10.43 | -5%                 | 10%  | 14%  | 25.1         | 22.9 | 20.1 | 56.6     | 63.2  | 70.9  | 3.71     | 3.32  | 2.96 | 16%     | 15% | 16% |
| CPALL                  | Buy     | 62.50      | 72.00        | 15.2        | 70.0          | 13,687            | 16,913  | 20,218  | 1.52          | 1.88  | 2.25  | 39%                 | 24%  | 20%  | 41.0         | 33.2 | 27.8 | 4.6      | 5.6   | 6.9   | 13.47    | 11.10 | 9.01 | 36%     | 37% | 36% |
| GLOBAL                 | Buy     | 18.10      | 20.00        | 10.5        | 17.9          | 868               | 1,447   | 1,875   | 0.24          | 0.40  | 0.51  | 24%                 | 67%  | 30%  | 76.2         | 45.8 | 35.3 | 4.1      | 4.4   | 4.9   | 4.44     | 4.09  | 3.72 | 6%      | 9%  | 11% |
| HMPRO                  | Neutral | 10.20      | 11.00        | 7.8         | 11.1          | 3,499             | 4,118   | 4,730   | 0.27          | 0.31  | 0.36  | 6%                  | 18%  | 15%  | 38.3         | 32.6 | 28.4 | 1.3      | 1.3   | 1.4   | 7.94     | 7.68  | 7.17 | 21%     | 24% | 26% |
| MAKRO                  | Buy     | 35.00      | 42.00        | 20.0        | 37.9          | 5,378             | 5,366   | 6,295   | 1.12          | 1.12  | 1.31  | 9%                  | 0%   | 17%  | 31.2         | 31.3 | 26.7 | 3.0      | 3.3   | 3.9   | 11.83    | 10.71 | 9.08 | 40%     | 36% | 37% |
| ROBINS                 | Buy     | 63.50      | 80.00        | 26.0        | 67.6          | 2,153             | 2,577   | 3,024   | 1.94          | 2.32  | 2.72  | 12%                 | 20%  | 17%  | 32.8         | 27.4 | 23.3 | 13.0     | 14.3  | 15.9  | 4.88     | 4.44  | 4.00 | 16%     | 17% | 18% |
| Construction Materials |         |            |              |             |               | 22.6              | 50,689  | 59,674  | 67,170        |       |       |                     |      |      | 47.9         | 21.3 | 18.0 |          |       |       | 3.71     | 3.47  | 3.11 | 19%     | 19% | 20% |
| Cement                 |         |            |              |             |               |                   |         |         |               |       |       |                     |      |      |              |      |      |          |       |       |          |       |      |         |     |     |
| SCC                    | Buy     | 496.00     | 630.00       | 27.0        | 571.3         | 43,435            | 51,456  | 57,524  | 36.20         | 42.88 | 47.94 | 29%                 | 18%  | 12%  | 13.7         | 11.6 | 10.3 | 202.5    | 228.6 | 255.8 | 2.45     | 2.17  | 1.94 | 19%     | 20% | 20% |
| SCCC                   | Neutral | 272.00     | 320.00       | 17.6        | 318.9         | 4,596             | 3,722   | 4,163   | 19.98         | 16.18 | 18.10 | -9%                 | -19% | 12%  | 13.6         | 16.8 | 15.0 | 96.1     | 97.5  | 101.6 | 2.83     | 2.79  | 2.68 | 21%     | 17% | 18% |
| TPIPL                  | U/R *   | 2.46       | U/R          | -           | 3.3           | 278               | 1,342   | 1,592   | 0.01          | 0.07  | 0.08  | -51%                | 383% | 19%  | 178.7        | 37.0 | 31.2 | 2.9      | 3.0   | 3.0   | 0.85     | 0.83  | 0.81 | 0%      | 2%  | 3%  |
| Ceramics               |         |            |              |             |               |                   |         |         |               |       |       |                     |      |      |              |      |      |          |       |       |          |       |      |         |     |     |
| DCC                    | Buy     | 4.44       | 5.00         | 12.6        | 4.9           | 1,372             | 1,505   | 1,703   | 0.21          | 0.23  | 0.26  | 12%                 | 10%  | 13%  | 21.1         | 19.3 | 17.0 | 0.5      | 0.5   | 0.6   | 9.29     | 8.75  | 7.45 | 46%     | 47% | 47% |
| DRT                    | U/R *   | 5.20       | U/R          | -           | 5.8           | 331               | 350     | 383     | 0.32          | 0.33  | 0.37  | 14%                 | 6%   | 10%  | 16.5         | 15.6 | 14.2 | 2.1      | 2.2   | 2.3   | 2.46     | 2.38  | 2.30 | 15%     | 16% | 16% |
| Others                 |         |            |              |             |               |                   |         |         |               |       |       |                     |      |      |              |      |      |          |       |       |          |       |      |         |     |     |
| EPG                    | Buy     | 12.90      | 18.00        | 39.5        | 16.7          | 676               | 1,300   | 1,805   | 0.30          | 0.46  | 0.64  | 16%                 | 57%  | 39%  | 43.6         | 27.8 | 20.0 | 2.9      | 3.3   | 3.7   | 4.40     | 3.92  | 3.45 | 11%     | 15% | 18% |
| Construction Services  |         |            |              |             |               | 17.5              | 1,810   | 2,148   | 3,266         |       |       |                     |      |      | 34.3         | 29.4 | 19.3 |          |       |       | 3.96     | 3.64  | 3.22 | 12%     | 14% | 19% |
| STEC                   | Buy     | 27.75      | 32.50        | 17.1        | 31.3          | 1,097             | 1,111   | 1,693   | 0.72          | 0.73  | 1.11  | -28%                | 1%   | 52%  | 38.6         | 38.1 | 25.0 | 6.2      | 6.6   | 7.5   | 4.45     | 4.18  | 3.72 | 12%     | 11% | 16% |
| UNIQ                   | Buy     | 19.80      | 23.40        | 18.2        | 23.4          | 713               | 1,037   | 1,573   | 0.66          | 0.96  | 1.46  | 40%                 | 46%  | 52%  | 30.0         | 20.6 | 13.6 | 5.7      | 6.4   | 7.3   | 3.48     | 3.10  | 2.73 | 12%     | 16% | 21% |
| Electronic Components  |         |            |              |             |               | (13.2)            | 11,695  | 10,959  | 12,940        |       |       |                     |      |      | 19.5         | 19.7 | 16.6 |          |       |       | 3.97     | 3.36  | 2.93 | 20%     | 17% | 18% |
| DELTA                  | Sell    | 81.50      | 70.00        | (14.1)      | 74.3          | 6,430             | 5,518   | 6,185   | 5.16          | 4.42  | 4.96  | 17%                 | -14% | 12%  | 15.8         | 18.4 | 16.4 | 24.5     | 26.0  | 27.9  | 3.33     | 3.13  | 2.92 | 22%     | 18% | 18% |
| HANA                   | Sell    | 39.50      | 27.00        | (31.6)      | 35.7          | 2,328             | 1,786   | 1,997   | 2.89          | 2.22  | 2.48  | 39%                 | -23% | 12%  | 13.7         | 17.8 | 15.9 | 24.1     | 24.5  | 25.0  | 1.64     | 1.61  | 1.58 | 12%     | 9%  | 10% |
| KCE                    | Neutral | 122.00     | 116.00       | (4.9)       | 119.2         | 2,240             | 3,043   | 4,034   | 3.82          | 5.19  | 6.88  | 25%                 | 36%  | 33%  | 32.0         | 23.5 | 17.7 | 13.8     | 17.3  | 21.6  | 8.87     | 7.07  | 5.64 | 31%     | 33% | 35% |
| SVI                    | Neutral | 5.10       | 4.80         | (5.9)       | 5.4           | 697               | 613     | 723     | 0.31          | 0.27  | 0.31  | -5%                 | -13% | 17%  | 16.6         | 19.0 | 16.2 | 2.5      | 3.1   | 3.3   | 2.03     | 1.64  | 1.56 | 15%     | 10% | 10% |
| Energy & Utilities     |         |            |              |             |               | 86,716            | 86,347  | 94,092  |               |       |       |                     |      |      | 21.0         | 21.2 | 16.9 |          |       |       | 1.86     | 1.84  | 1.72 | 15%     | 12% | 12% |
| Oil & Gas and Coal     |         |            |              |             |               |                   |         |         |               |       |       |                     |      |      |              |      |      |          |       |       |          |       |      |         |     |     |
| BANPU                  | U/R *   | 19.20      | U/R          |             | 22.9          | -1,534            | 2,306   | 7,188   | -0.59         | 0.46  | 1.50  | n.m.                | n.m. | 227% | n.m.         | 41.7 | 12.8 | 28.9     | 16.4  | 17.5  | 0.67     | 1.17  | 1.09 | -2%     | 3%  | 9%  |
| PTTEP                  | Neutral | 96.25      | 100.00       | 3.9         | 90.1          | 15,758            | 14,872  | 15,674  | 3.97          | 3.75  | 3.95  | -68%                | -6%  | 5%   | 24.2         | 25.7 | 24.4 | 103.0    | 101.5 | 97.9  | 0.93     | 0.95  | 0.98 | 4%      | 4%  | 4%  |
| Refineries             |         |            |              |             |               |                   |         |         |               |       |       |                     |      |      |              |      |      |          |       |       |          |       |      |         |     |     |
|                        |         |            |              |             |               |                   |         |         |               |       |       |                     |      |      |              |      |      |          |       |       |          |       |      |         |     |     |

# คำแนะนำการลงทุนของ SCBS

ราคา ณ วันที่: 30 ธ.ค. 59

| Company                                | Rec.    | Price (Bt) | Target Price | % Up/(Down) | 12-mth BB-CON | Core Profit (Btm) |        |        | Core EPS (Bt) |       |       | Core EPS growth (%) |      |       | Core PER (x) |       |      | BVPS(Bt) |      |      | P/BV (x) |       |       | ROE (%) |      |      |
|----------------------------------------|---------|------------|--------------|-------------|---------------|-------------------|--------|--------|---------------|-------|-------|---------------------|------|-------|--------------|-------|------|----------|------|------|----------|-------|-------|---------|------|------|
|                                        |         |            |              |             |               | 15A               | 16F    | 17F    | 15A           | 16F   | 17F   | 15A                 | 16F  | 17F   | 15A          | 16F   | 17F  | 15A      | 16F  | 17F  | 15A      | 16F   | 17F   | 15A     | 16F  | 17F  |
| Finance & Securities                   |         |            |              |             |               | 6,098             | 6,824  | 7,471  |               |       |       |                     |      |       | 13.5         | 11.8  | 11.2 |          |      |      | 2.65     | 2.40  | 2.21  | 20%     | 21%  | 20%  |
| Credit card                            |         |            |              |             |               |                   |        |        |               |       |       |                     |      |       |              |       |      |          |      |      |          |       |       |         |      |      |
| AEONTS                                 | Buy     | 103.50     | 120.00       | 15.9        | 112.8         | 2,446             | 2,581  | 2,871  | 9.79          | 10.33 | 11.48 | 1%                  | 6%   | 11%   | 10.6         | 10.0  | 9.0  | 48.1     | 55.0 | 62.7 | 2.15     | 1.88  | 1.65  | 22%     | 20%  | 20%  |
| KTC                                    | Sell    | 138.00     | 138.00       | -           | 150.0         | 2,073             | 2,502  | 2,885  | 8.04          | 9.70  | 11.19 | 18%                 | 21%  | 15%   | 17.2         | 14.2  | 12.3 | 33.9     | 40.3 | 47.6 | 4.07     | 3.42  | 2.90  | 26%     | 26%  | 25%  |
| Securities                             |         |            |              |             |               |                   |        |        |               |       |       |                     |      |       |              |       |      |          |      |      |          |       |       |         |      |      |
| ASP                                    | Buy     | 3.64       | 4.20         | 15.4        | 4.6           | 560               | 742    | 764    | 0.27          | 0.35  | 0.36  | -32%                | 33%  | 3%    | 13.7         | 10.3  | 10.0 | 2.1      | 2.2  | 2.3  | 1.73     | 1.64  | 1.61  | 12%     | 16%  | 16%  |
| MBKET                                  | Neutral | 22.30      | 23.00        | 3.1         | 22.3          | 1,019             | 998    | 951    | 1.79          | 1.75  | 1.67  | -19%                | -2%  | -5%   | 12.5         | 12.8  | 13.4 | 8.4      | 8.4  | 8.3  | 2.64     | 2.67  | 2.69  | 21%     | 21%  | 20%  |
| Food & Beverage                        |         |            |              |             |               | 25.5              | 23,432 | 27,875 |               |       |       |                     |      |       | 45.8         | 22.9  | 19.3 |          |      |      | 2.57     | 2.35  | 2.18  | 9%      | 10%  | 11%  |
| CPF                                    | Buy     | 29.50      | 40.00        | 35.6        | 38.5          | 2,548             | 13,424 | 15,887 | 0.34          | 1.82  | 2.14  | -63%                | 427% | 18%   | 85.5         | 16.2  | 13.8 | 23.5     | 24.8 | 25.9 | 1.25     | 1.19  | 1.14  | 2%      | 8%   | 8%   |
| MINT                                   | Neutral | 35.75      | 40.00        | 11.9        | 42.6          | 4,655             | 4,703  | 5,500  | 1.06          | 1.07  | 1.25  | 7%                  | 1%   | 17%   | 33.8         | 33.5  | 28.6 | 8.2      | 9.2  | 10.0 | 4.38     | 3.90  | 3.59  | 14%     | 12%  | 13%  |
| TU                                     | Buy     | 21.00      | 26.00        | 23.8        | 25.0          | 5,576             | 5,304  | 6,488  | 1.17          | 1.11  | 1.36  | -3%                 | -5%  | 22%   | 18.0         | 18.9  | 15.4 | 10.2     | 10.8 | 11.6 | 2.06     | 1.95  | 1.82  | 12%     | 11%  | 12%  |
| Health Care Services                   |         |            |              |             |               | 14.4              | 12,164 | 13,156 | 14,808        |       |       |                     |      |       | 53.4         | 45.7  | 39.3 |          |      |      | 8.63     | 7.84  | 7.02  | 18%     | 18%  | 19%  |
| BDMS                                   | Buy     | 23.10      | 27.50        | 19.0        | 26.1          | 7,709             | 8,235  | 9,215  | 0.50          | 0.53  | 0.59  | 8%                  | 7%   | 12%   | 46.4         | 43.5  | 38.8 | 3.6      | 3.7  | 4.0  | 6.37     | 6.31  | 5.82  | 15%     | 15%  | 16%  |
| BH                                     | Sell    | 181.00     | 190.00       | 5.0         | 193.5         | 3,390             | 3,578  | 3,976  | 4.65          | 4.91  | 5.46  | 26%                 | 6%   | 11%   | 38.9         | 36.9  | 33.2 | 18.0     | 19.8 | 22.6 | 10.07    | 9.15  | 8.01  | 28%     | 26%  | 26%  |
| BCH                                    | Buy     | 14.80      | 17.00        | 14.9        | 15.9          | 527               | 763    | 916    | 0.21          | 0.31  | 0.37  | 1%                  | 45%  | 20%   | 70.0         | 48.4  | 40.3 | 2.0      | 2.1  | 2.4  | 7.50     | 6.93  | 6.23  | 11%     | 15%  | 16%  |
| CHG                                    | Buy     | 2.86       | 3.50         | 22.4        | 3.0           | 538               | 581    | 700    | 0.05          | 0.05  | 0.06  | 12%                 | 8%   | 21%   | 58.4         | 54.1  | 44.9 | 0.3      | 0.3  | 0.4  | 10.60    | 8.95  | 8.01  | 19%     | 18%  | 19%  |
| Information & Communication Technology |         |            |              |             |               | 24.2              | 64,982 | 44,539 | 48,280        |       |       |                     |      |       | 350.5        | 19.7  | 23.5 |          |      |      | 3.90     | 3.88  | 3.83  | 31%     | 22%  | 21%  |
| Mobile                                 |         |            |              |             |               |                   |        |        |               |       |       |                     |      |       |              |       |      |          |      |      |          |       |       |         |      |      |
| ADVANC                                 | Buy     | 147.00     | 190.00       | 29.3        | 178.5         | 39,154            | 30,065 | 27,254 | 13.17         | 10.11 | 9.16  | 9%                  | -23% | -9%   | 11.2         | 14.5  | 16.0 | 16.3     | 16.3 | 16.3 | 9.03     | 9.03  | 9.04  | 82%     | 62%  | 56%  |
| DTAC                                   | Neutral | 37.75      | 30.00        | (20.5)      | 35.0          | 6,188             | 3,140  | 2,984  | 2.61          | 1.33  | 1.26  | -42%                | -49% | -5%   | 14.4         | 28.5  | 30.0 | 11.5     | 17.5 | 19.6 | 3.28     | 2.16  | 1.93  | 21%     | 9%   | 7%   |
| TRUE                                   | Buy     | 7.15       | 10.20        | 42.7        | 7.4           | 53                | -5,037 | 2,860  | 0.00          | -0.20 | 0.12  | n.m.                | n.m. | n.m.  | 3316.1       | n.m.  | 61.5 | 3.0      | 2.9  | 3.0  | 2.36     | 2.47  | 2.37  | 0%      | -7%  | 4%   |
| Internet                               |         |            |              |             |               |                   |        |        |               |       |       |                     |      |       |              |       |      |          |      |      |          |       |       |         |      |      |
| CSL                                    | U/R *   | 5.95       | U/R          |             |               | 315               | 279    | 261    | 0.53          | 0.50  | 0.46  | -21%                | -6%  | -8%   | 11.2         | 11.9  | 12.9 | 1.1      | 1.2  | 1.2  | 5.39     | 4.96  | 4.96  | 50%     | 44%  | 36%  |
| THCOM                                  | Sell    | 19.40      | 16.50        | (14.9)      | 24.6          | 2,717             | 1,904  | 1,278  | 2.48          | 1.74  | 1.17  | 31%                 | -30% | -33%  | 7.8          | 11.2  | 16.6 | 16.9     | 17.6 | 17.9 | 1.15     | 1.10  | 1.09  | 15%     | 10%  | 7%   |
| Other                                  |         |            |              |             |               |                   |        |        |               |       |       |                     |      |       |              |       |      |          |      |      |          |       |       |         |      |      |
| INTUCH                                 | Buy     | 49.75      | 59.00        | 18.6        | 60.7          | 14,917            | 13,333 | 12,351 | 4.65          | 4.16  | 3.85  | 6%                  | -11% | -7%   | 10.7         | 12.0  | 12.9 | 4.5      | 4.4  | 4.4  | 11.17    | 11.20 | 11.20 | 105%    | 93%  | 87%  |
| JMART                                  | U/R *   | 14.50      | U/R          |             | 16.3          | 323               | 439    | 524    | 0.62          | 0.64  | 0.76  | -2%                 | 4%   | 18%   | 23.6         | 22.7  | 19.2 | 7.2      | 5.1  | 5.4  | 2.01     | 2.85  | 2.70  | 11%     | 11%  | 12%  |
| SAMART                                 | U/R *   | 12.50      | U/R          |             | 17.4          | 795               | 377    | 531    | 0.79          | 0.38  | 0.53  | -46%                | -52% | 39%   | 15.8         | 32.8  | 23.6 | 8.3      | 7.0  | 7.3  | 1.51     | 1.79  | 1.71  | 10%     | 6%   | 8%   |
| SAMTEL                                 | U/R *   | 9.95       | U/R          |             | 11.8          | 468               | 325    | 406    | 0.76          | 0.41  | 0.52  | -35%                | -46% | 27%   | 13.1         | 24.2  | 19.0 | 5.6      | 5.7  | 5.9  | 1.78     | 1.74  | 1.68  | 13%     | 11%  | 12%  |
| SIM                                    | U/R *   | 0.96       | U/R          |             | 0.5           | 52                | -286   | -169   | 0.01          | -0.10 | -0.08 | -93%                | n.m. | 25%   | 81.2         | n.m.  | n.m. | 0.7      | 0.6  | 0.6  | 1.31     | 1.52  | 1.61  | 2%      | -15% | -14% |
| Insurance                              |         |            |              |             |               | (3.7)             | 7,152  | 6,219  | 6,850         |       |       |                     |      |       | 17.3         | 19.8  | 13.6 |          |      |      | 3.16     | 2.69  | 2.44  | 20%     | 19%  | 20%  |
| BLA                                    | Neutral | 53.00      | 50.00        | (5.7)       | 51.0          | 4,108             | 5,470  | 5,692  | 2.41          | 3.21  | 3.34  | 54%                 | 33%  | 4%    | 22.0         | 16.5  | 15.9 | 15.8     | 20.2 | 22.9 | 3.35     | 2.63  | 2.32  | 16%     | 18%  | 16%  |
| THRE                                   | Neutral | 2.10       | 2.20         | 4.8         | 2.2           | 2,655             | 293    | 647    | 0.14          | 0.07  | 0.15  | n.m.                | -51% | 121%  | 14.9         | 30.2  | 13.7 | 1.3      | 1.4  | 1.4  | 1.62     | 1.48  | 1.46  | 13%     | 5%   | 11%  |
| THREL                                  | Neutral | 9.65       | 11.00        | 14.0        | 14.3          | 389               | 457    | 511    | 0.65          | 0.76  | 0.85  | 5%                  | 17%  | 12%   | 14.9         | 12.7  | 11.3 | 2.1      | 2.4  | 2.7  | 4.51     | 3.95  | 3.55  | 31%     | 33%  | 33%  |
| Media & Publishing                     |         |            |              |             |               | 9.4               | 4,741  | 3,101  | 4,358         |       |       |                     |      |       | 56.6         | 58.3  | 34.0 |          |      |      | 6.52     | 6.68  | 6.41  | 13%     | 8%   | 16%  |
| TV broadcasting                        |         |            |              |             |               |                   |        |        |               |       |       |                     |      |       |              |       |      |          |      |      |          |       |       |         |      |      |
| BEC                                    | Sell    | 16.60      | 20.00        | 20.5        | 20.1          | 2,983             | 1,237  | 1,003  | 1.49          | 0.62  | 0.50  | -35%                | -59% | -19%  | 11.1         | 26.8  | 33.1 | 3.7      | 3.0  | 2.9  | 4.51     | 5.62  | 5.72  | 38%     | 19%  | 17%  |
| GRAMMY                                 | Neutral | 8.70       | 8.00         | (8.0)       | 9.3           | -1,074            | -216   | -164   | -1.31         | -0.26 | -0.20 | 29%                 | 80%  | 24%   | n.m.         | n.m.  | n.m. | 2.4      | 2.2  | 2.0  | 3.57     | 4.01  | 4.41  | -42%    | -11% | -10% |
| MCOT                                   | Sell    | 14.40      | 6.00         | (58.3)      | 7.4           | 100               | -72    | -222   | 0.15          | -0.10 | -0.32 | -80%                | n.m. | -209% | 98.9         | n.m.  | n.m. | 11.7     | 11.7 | 11.6 | 1.23     | 1.23  | 1.24  | 1%      | -1%  | -3%  |
| RS                                     | Buy     | 7.80       | 10.00        | 28.2        | 8.2           | 122               | -339   | 179    | 0.12          | -0.34 | 0.18  | -67%                | n.m. | n.m.  | 64.8         | n.m.  | 43.9 | 1.8      | 1.6  | 1.7  | 4.43     | 4.80  | 4.60  | 7%      | -20% | 11%  |
| WORK                                   | Buy     | 44.00      | 55.00        | 25.0        | 48.3          | 163               | 135    | 497    | 0.42          | 0.31  | 1.13  | n.m.                | -27% | 267%  | 105.2        | 143.1 | 39.0 | 7.5      | 8.2  | 9.8  | 5.90     | 5.36  | 4.49  | 7%      | 4%   | 13%  |
| Cinema                                 |         |            |              |             |               |                   |        |        |               |       |       |                     |      |       |              |       |      |          |      |      |          |       |       |         |      |      |
| MAJOR                                  | Buy     | 32.75      | 32.00        | (2.3)       | 35.2          | 990               | 1,109  | 1,307  | 1.12          | 1.25  | 1.47  | 1%                  | 12%  | 18%   | 29.4         | 26.2  | 22.2 | 7.3      | 7.4  | 7.7  | 4.48     | 4.42  | 4.27  | 15%     | 17%  | 20%  |
| Other                                  |         |            |              |             |               |                   |        |        |               |       |       |                     |      |       |              |       |      |          |      |      |          |       |       |         |      |      |
| PLANB                                  | Buy     | 5.80       | 8.50         | 46.6        | 6.6           | 405               | 414    | 792    | 0.12          | 0.12  | 0.22  | 45%                 | 2%   | 91%   | 50.2         | 49.3  | 25.9 | 0.8      | 0.8  | 1.0  | 6.98     | 6.90  | 5.93  | 22%     | 14%  | 25%  |
| VGI                                    | Neutral | 5.60       | 5.50         | (1.8)       | 4.9           | 1,053             | 832    | 966    | 0.15          | 0.12  | 0.14  | -8%                 | -21% | 16%   | 36.5         | 46.2  | 39.8 | 0.3      | 0.3  | 0.3  | 21.02    | 21.07 | 20.62 | 56%     | 46%  | 52%  |
| Petrochemicals & Chemicals             |         |            |              |             |               | -                 | 27,112 | 32,764 | 37,364        |       |       |                     |      |       | 19.1         | 13.5  | 13.4 |          |      |      | 1.63     | 1.50  | 1.41  | 9%      | 12%  | 11%  |
| IVL                                    | U/R *   | 33.50      | U/R          |             | 36.6          | 6,609             | 10,078 | 10,186 | 1.37          | 2.31  | 2.05  | 14851%              | 68%  | -11%  | 24.4         | 14.5  | 16.4 | 15.9     | 18.2 | 19.4 | 2.11     | 1.84  | 1.72  | 9%      | 14%  | 11%  |
| PTTGC                                  | U/R *   | 63.00      | U/R          |             | 70.4          | 20,502            | 22,685 | 27,178 | 4.55          | 5.06  | 6.09  | 42%                 | 11%  | 20%   | 13.9         | 12.4  | 10.3 | 55.0     | 54.1 | 57.3 | 1.14     | 1.16  | 1.10  | 9%      | 10%  | 11%  |
| Property Development                   |         |            |              |             |               | 19.7              | 33,624 | 36,538 | 41,125        |       |       |                     |      |       | 15.8         | 11.7  | 10.5 |          |      |      | 1.92     | 1.43  | 1.31  | 16%     | 14%  | 14%  |
| Industrial Estate                      |         |            |              |             |               |                   |        |        |               |       |       |                     |      |       |              |       |      |          |      |      |          |       |       |         |      |      |
| AMATA                                  | Buy     | 11.50      | 21.00        | 82.6        | 14.6          | 865               | 1,010  | 1,492  | 0.81          | 0.95  | 1.40  | -61%                | 17%  | 48%   | 14.2         | 12.1  | 8.2  | 12.7     | 13.1 | 14.2 | 0.91     | 0.88  | 0.81  | 7%      | 7%   | 10%  |
| AMATAV                                 | Buy     | 6.75       | 10.50        | 55.6        | 10.5          | 121               | 475    | 858    | 0.15          | 0.51  | 0.92  | -6%                 | 236% | 81%   | 44.6         | 13.3  | 7.4  | 3.3      | 3.6  | 4.3  | 2.07     | 1.8   |       |         |      |      |

| Company                    | Rec.    | Price<br>(Bt) | Target Price | %<br>Up/(Down) | 12-mth<br>BB-CON | Core Profit (Btm) |         |         | Core EPS (Bt) |       |       | Core EPS growth (%) |      |       | Core PER (x) |      |      | BVPS(Bt) |      |      | P/BV (x) |      |      | ROE (%) |      |      |
|----------------------------|---------|---------------|--------------|----------------|------------------|-------------------|---------|---------|---------------|-------|-------|---------------------|------|-------|--------------|------|------|----------|------|------|----------|------|------|---------|------|------|
|                            |         |               |              |                |                  | 15A               | 16F     | 17F     | 15A           | 16F   | 17F   | 15A                 | 16F  | 17F   | 15A          | 16F  | 17F  | 15A      | 16F  | 17F  | 15A      | 16F  | 17F  | 15A     | 16F  | 17F  |
| Residential                |         |               |              |                |                  |                   |         |         |               |       |       |                     |      |       |              |      |      |          |      |      |          |      |      |         |      |      |
| AP                         | Buy     | 7.50          | 8.50         | 13.3           | 8.6              | 2,486             | 3,009   | 3,595   | 0.79          | 0.96  | 1.14  | -5%                 | 21%  | 19%   | 9.5          | 7.8  | 6.6  | 5.6      | 6.3  | 7.1  | 1.34     | 1.19 | 1.05 | 15%     | 16%  | 17%  |
| LH                         | Buy     | 9.80          | 13.00        | 32.7           | 11.3             | 6,690             | 7,973   | 9,928   | 0.57          | 0.68  | 0.84  | -10%                | 19%  | 25%   | 17.2         | 14.5 | 11.6 | 3.9      | 4.0  | 4.2  | 2.52     | 2.48 | 2.36 | 15%     | 17%  | 21%  |
| LPN                        | Neutral | 12.10         | 11.50        | (5.0)          | 10.3             | 2,413             | 2,166   | 1,463   | 1.64          | 1.47  | 0.99  | 19%                 | -10% | -32%  | 7.4          | 8.2  | 12.2 | 7.8      | 8.4  | 8.6  | 1.54     | 1.44 | 1.41 | 22%     | 18%  | 12%  |
| PSH                        | Buy     | 22.50         | 22.00        | (2.2)          | 27.0             | 7,680             | 5,792   | 6,047   | 3.44          | 2.65  | 2.77  | 15%                 | -23% | 4%    | 6.5          | 8.5  | 8.1  | 15.3     | 16.5 | 17.9 | 1.47     | 1.36 | 1.26 | 24%     | 16%  | 16%  |
| QH                         | Buy     | 2.58          | 3.80         | 47.3           | 3.0              | 3,084             | 3,017   | 3,339   | 0.29          | 0.28  | 0.31  | -8%                 | -2%  | 11%   | 9.0          | 9.2  | 8.3  | 2.0      | 2.1  | 2.3  | 1.28     | 1.21 | 1.11 | 15%     | 14%  | 14%  |
| SIRI                       | Buy     | 1.66          | 2.10         | 26.5           | 1.7              | 2,869             | 3,055   | 3,243   | 0.20          | 0.21  | 0.23  | 8%                  | 6%   | 6%    | 8.3          | 7.8  | 7.3  | 1.9      | 2.0  | 2.1  | 0.87     | 0.83 | 0.78 | 11%     | 11%  | 11%  |
| SPALI                      | Buy     | 25.00         | 30.00        | 20.0           | 27.1             | 4,349             | 4,911   | 5,793   | 2.53          | 2.86  | 3.37  | -3%                 | 13%  | 18%   | 9.9          | 8.7  | 7.4  | 11.6     | 13.3 | 15.3 | 2.16     | 1.88 | 1.63 | 23%     | 23%  | 24%  |
| Property Fund              |         |               |              |                |                  | 6,082             | 6,041   | 6,402   |               |       |       |                     |      |       |              |      |      |          |      |      | 0.98     | 0.97 | 0.96 |         |      |      |
| Commercial                 |         |               |              |                |                  |                   |         |         |               |       |       |                     |      |       |              |      |      |          |      |      |          |      |      |         |      |      |
| CPNRF                      | U/R *   | 19.50         | U/R          | -              | 22.9             | 2,988             | 3,071   | 3,318   | n.a.          | n.a.  | n.a.  | n.a.                | n.a. | n.a.  | n.a.         | n.a. | n.a. | 12.6     | 12.7 | 12.7 | 1.55     | 1.54 | 1.53 | n.a.    | n.a. | n.a. |
| LHSC                       | U/R *   | 14.00         | U/R          | -              |                  | 344               | 371     | 404     | n.a.          | n.a.  | n.a.  | n.a.                | n.a. | n.a.  | n.a.         | n.a. | n.a. | 10.3     | 10.3 | 10.5 | 1.36     | 1.35 | 1.34 | n.a.    | n.a. | n.a. |
| Industrial                 |         |               |              |                |                  |                   |         |         |               |       |       |                     |      |       |              |      |      |          |      |      |          |      |      |         |      |      |
| TFUND                      | U/R *   | 10.00         | U/R          | -              | 9.2              | 1,048             | 834     | 853     | n.a.          | n.a.  | n.a.  | n.a.                | n.a. | n.a.  | n.a.         | n.a. | n.a. | 11.3     | 11.3 | 11.3 | 0.89     | 0.89 | 0.88 | n.a.    | n.a. | n.a. |
| TLOGIS                     | U/R *   | 10.10         | U/R          | -              | 10.5             | 369               | 391     | 428     | n.a.          | n.a.  | n.a.  | n.a.                | n.a. | n.a.  | n.a.         | n.a. | n.a. | 11.7     | 11.7 | 11.8 | 0.86     | 0.86 | 0.86 | n.a.    | n.a. | n.a. |
| WHAPF                      | U/R *   | 10.20         | U/R          | -              | 11.3             | 706               | 728     | 751     | n.a.          | n.a.  | n.a.  | n.a.                | n.a. | n.a.  | n.a.         | n.a. | n.a. | 10.8     | 11.1 | 11.4 | 0.94     | 0.92 | 0.89 | n.a.    | n.a. | n.a. |
| Office                     |         |               |              |                |                  |                   |         |         |               |       |       |                     |      |       |              |      |      |          |      |      |          |      |      |         |      |      |
| QHPF                       | U/R *   | 11.60         | U/R          | -              |                  | 252               | 259     | 251     | n.a.          | n.a.  | n.a.  | n.a.                | n.a. | n.a.  | n.a.         | n.a. | n.a. | 10.9     | 10.9 | 10.9 | 1.06     | 1.06 | 1.06 | n.a.    | n.a. | n.a. |
| POPF                       | U/R *   | 15.70         | U/R          | -              |                  | 374               | 386     | 396     | n.a.          | n.a.  | n.a.  | n.a.                | n.a. | n.a.  | n.a.         | n.a. | n.a. | 93.2     | 93.2 | 93.2 | 0.17     | 0.17 | 0.17 | n.a.    | n.a. | n.a. |
| Tourism & Leisure          |         |               |              | 22.8           |                  | 1,874             | 2,238   | 2,628   |               |       |       |                     |      |       | 44.2         | 30.6 | 25.8 |          |      |      | 3.83     | 3.50 | 3.19 | 11%     | 12%  | 13%  |
| CENTEL                     | Buy     | 39.75         | 47.00        | 18.2           | 45.6             | 1,676             | 1,900   | 2,220   | 1.24          | 1.41  | 1.64  | 54%                 | 13%  | 17%   | 32.0         | 28.2 | 24.2 | 7.4      | 8.2  | 9.2  | 5.39     | 4.84 | 4.32 | 18%     | 18%  | 19%  |
| ERW                        | Buy     | 4.50          | 6.50         | 44.4           | 5.9              | 198               | 337     | 408     | 0.08          | 0.14  | 0.16  | n.m.                | 70%  | 21%   | 56.3         | 33.0 | 27.3 | 2.0      | 2.1  | 2.2  | 2.27     | 2.17 | 2.06 | 4%      | 7%   | 8%   |
| Transportation & Logistics |         |               |              | 8.0            |                  | 13,228            | 23,172  | 29,983  |               |       |       |                     |      |       | 34.8         | 33.1 | 27.6 |          |      |      | 2.33     | 2.27 | 2.12 | -4%     | 5%   | 10%  |
| Aviation                   |         |               |              |                |                  |                   |         |         |               |       |       |                     |      |       |              |      |      |          |      |      |          |      |      |         |      |      |
| AAV                        | Buy     | 6.05          | 9.00         | 48.8           | 7.5              | 1,191             | 2,414   | 2,579   | 0.25          | 0.50  | 0.53  | 946%                | 103% | 7%    | 24.6         | 12.2 | 11.4 | 4.2      | 4.6  | 5.0  | 1.46     | 1.33 | 1.22 | 6%      | 11%  | 11%  |
| AOT                        | Neutral | 398.00        | 420.00       | 5.5            | 433.9            | 15,755            | 19,482  | 22,704  | 11.03         | 13.64 | 15.89 | 31%                 | 24%  | 17%   | 36.1         | 29.2 | 25.0 | 76.2     | 85.1 | 94.9 | 5.23     | 4.68 | 4.19 | 15%     | 17%  | 18%  |
| NOK                        | Buy     | 7.40          | 9.50         | 28.4           | 7.2              | -1,039            | -216    | 258     | -1.66         | -0.34 | 0.41  | -120%               | 79%  | n.m.  | n.m.         | n.m. | 17.9 | 4.9      | 4.5  | 4.9  | 1.52     | 1.65 | 1.51 | -30%    | -7%  | 9%   |
| THAI                       | Sell    | 22.70         | 15.50        | (31.7)         | 19.7             | -5,008            | -258    | 2,924   | -2.29         | -0.12 | 1.34  | 77%                 | 95%  | n.m.  | n.m.         | n.m. | 17.0 | 15.1     | 15.0 | 16.3 | 1.51     | 1.52 | 1.39 | -13%    | -1%  | 9%   |
| Mass Transit               |         |               |              |                |                  |                   |         |         |               |       |       |                     |      |       |              |      |      |          |      |      |          |      |      |         |      |      |
| BTS                        | Buy     | 8.55          | 11.00        | 28.7           | 10.2             | 2,329             | 1,749   | 1,519   | 0.20          | 0.15  | 0.13  | 3%                  | -25% | -13%  | 43.5         | 57.8 | 66.6 | 4.4      | 4.0  | 3.7  | 1.95     | 2.16 | 2.28 | 4%      | 4%   | 3%   |
| Infrastructure Fund        |         |               |              |                |                  |                   |         |         |               |       |       |                     |      |       |              |      |      |          |      |      |          |      |      |         |      |      |
| DIF                        | U/R *   | 14.00         | U/R          | -              | 16.2             | 4,862             | 6,025   | 6,180   |               |       |       |                     |      |       |              |      |      | 13.5     | 13.6 | 13.7 | 1.03     | 1.03 | 1.02 |         |      |      |
| mai                        |         |               |              |                |                  |                   |         |         |               |       |       |                     |      |       |              |      |      |          |      |      |          |      |      |         |      |      |
| EA                         | Sell    | 29.75         | 25.00        | (16.0)         | 27.6             | 2,687             | 3,361   | 4,825   | 0.72          | 0.90  | 1.29  | 67%                 | 25%  | 44%   | 41.3         | 33.0 | 23.0 | 2.3      | 3.1  | 4.3  | 13.05    | 9.66 | 6.99 | 37%     | 34%  | 35%  |
| SCBS Coverage              |         | 1574.22       | 15.3         |                |                  | 562,797           | 588,669 | 669,699 | 73.72         | 77.11 | 87.72 | -6.0%               | 4.6% | 13.8% | 21.4         | 20.4 | 17.9 |          |      |      | 2.2      | 2.0  | 1.9  | 13%     | 12%  | 13%  |

Note: Under Review; consensus data used

# คำแนะนำการลงทุนของ SCBS

ราคา ณ วันที่: 30 ธ.ค. 59

| Company                | Rec.    | Price<br>(Bt) | Target Price | %<br>Up/(Down) | 12-mth<br>BB-CON | DPS (Bt) |       |       | Dividend Yield (%) |      |      | EV/EBITDA (x) |       |       | EBITDA Growth (%) |        |        | Net Debt (Btm) |         |         | Shares<br>(m Shrs.) | Mkt. Cap.<br>(Btm) | %Mkt.Cap / SET |
|------------------------|---------|---------------|--------------|----------------|------------------|----------|-------|-------|--------------------|------|------|---------------|-------|-------|-------------------|--------|--------|----------------|---------|---------|---------------------|--------------------|----------------|
|                        |         |               |              |                |                  | 15A      | 16F   | 17F   | 15A                | 16F  | 17F  | 15A           | 16F   | 17F   | 15A               | 16F    | 17F    | 15A            | 16F     | 17F     |                     |                    |                |
| Agribusiness           |         |               |              |                |                  |          |       |       |                    |      |      |               |       |       |                   |        |        |                |         |         |                     |                    |                |
| GFPT                   | Neutral | 14.70         | 16.50        | 12.2           | 16.2             | 0.25     | 0.34  | 0.37  | 1.70               | 2.32 | 2.53 | 10.31         | 8.36  | 7.61  | -16.68            | 18.88  | 6.39   | 3,553          | 2,745   | 2,084   | 1,254               | 18,431             | 0.12           |
| Automotive             |         |               |              |                |                  |          |       |       |                    |      |      |               |       |       |                   |        |        |                |         |         |                     |                    |                |
| AH                     | Buy     | 16.00         | 18.00        | 12.5           | 17.8             | 0.30     | 0.50  | 0.59  | 1.88               | 3.10 | 3.70 | 7.40          | 5.46  | 4.31  | -7.13             | 21.01  | 9.30   | 2,932          | 2,063   | 1,068   | 323                 | 5,161              | 0.03           |
| PCSGH                  | Buy     | 5.00          | 6.00         | 20.0           | 4.5              | 0.40     | 0.17  | 0.26  | 8.00               | 3.46 | 5.25 | 6.14          | 7.40  | 5.94  | -9.68             | -21.76 | 20.28  | (800)          | (1,190) | (1,423) | 1,545               | 7,725              | 0.05           |
| SAT                    | Buy     | 14.70         | 18.00        | 22.4           | 16.8             | 0.60     | 0.57  | 0.72  | 4.08               | 3.86 | 4.92 | 4.46          | 4.43  | 3.52  | -1.63             | -7.27  | 11.40  | 973            | 394     | (361)   | 425                 | 6,250              | 0.04           |
| STANLY                 | Neutral | 188.00        | 200.00       | 6.4            | 192.3            | 5.00     | 4.60  | 5.50  | 2.66               | 2.45 | 2.93 | 4.30          | 4.09  | 3.30  | 11.66             | -4.38  | 11.38  | (3,960)        | (4,907) | (5,855) | 77                  | 14,406             | 0.09           |
| Banking                |         |               |              |                |                  |          |       |       |                    |      |      |               |       |       |                   |        |        |                |         |         |                     |                    |                |
| Large Banks            |         |               |              |                |                  |          |       |       |                    |      |      |               |       |       |                   |        |        |                |         |         |                     |                    |                |
| BBL                    | Buy     | 159.50        | 200.00       | 25.4           | 180.6            | 6.50     | 5.96  | 7.03  | 4.08               | 3.74 | 4.41 |               |       |       |                   |        |        | -              | -       | -       | 1,909               | 304,460            | 1.99           |
| KBANK                  | Buy     | 177.50        | 215.00       | 21.1           | 190.1            | 4.00     | 4.00  | 4.50  | 2.25               | 2.25 | 2.54 |               |       |       |                   |        |        | -              | -       | -       | 2,393               | 424,804            | 2.78           |
| KTB                    | Buy     | 17.70         | 21.00        | 18.6           | 19.3             | 0.76     | 0.78  | 0.85  | 4.29               | 4.42 | 4.80 |               |       |       |                   |        |        | -              | -       | -       | 13,976              | 247,376            | 1.62           |
| Mid/small banks        |         |               |              |                |                  |          |       |       |                    |      |      |               |       |       |                   |        |        |                |         |         |                     |                    |                |
| BAY                    | Neutral | 40.00         | 37.00        | (7.5)          | 38.6             | 0.76     | 0.88  | 1.05  | 1.90               | 2.19 | 2.62 |               |       |       |                   |        |        | -              | -       | -       | 7,356               | 294,230            | 1.93           |
| KKP                    | Neutral | 59.00         | 60.00        | 1.7            | 58.8             | 3.00     | 4.90  | 4.42  | 5.08               | 8.30 | 7.49 |               |       |       |                   |        |        | -              | -       | -       | 847                 | 49,958             | 0.33           |
| LHBANK                 | Sell    | 1.72          | 1.70         | (1.2)          | 1.8              | 0.03     | 0.04  | 0.04  | 1.92               | 2.20 | 2.45 |               |       |       |                   |        |        |                |         |         | 13,639              | 23,459             | 0.15           |
| TCAP                   | Buy     | 44.00         | 50.00        | 13.6           | 45.0             | 1.80     | 1.80  | 1.80  | 4.09               | 4.09 | 4.09 |               |       |       |                   |        |        | -              | -       | -       | 1,206               | 53,085             | 0.35           |
| TISCO                  | Buy     | 60.25         | 70.00        | 16.2           | 58.8             | 2.40     | 2.40  | 2.72  | 3.98               | 3.98 | 4.52 |               |       |       |                   |        |        | -              | -       | -       | 801                 | 48,239             | 0.32           |
| TMB                    | Neutral | 2.10          | 2.20         | 4.8            | 2.3              | 0.06     | 0.05  | 0.06  | 3.05               | 2.53 | 3.07 |               |       |       |                   |        |        | -              | -       | -       | 43,807              | 91,995             | 0.60           |
| Commerce               |         |               |              |                |                  |          |       |       |                    |      |      |               |       |       |                   |        |        |                |         |         |                     |                    |                |
| BIGC                   | Neutral | 210.00        | 230.00       | 9.5            | 232.6            | 2.62     | 2.75  | 3.13  | 1.25               | 1.31 | 1.49 | 14.15         | 13.35 | 11.77 | -6.39             | 3.82   | 11.11  | 10,291         | 6,629   | 2,970   | 825                 | 173,250            | 1.13           |
| CPALL                  | Buy     | 62.50         | 72.00        | 15.2           | 70.0             | 0.90     | 0.94  | 1.13  | 1.44               | 1.51 | 1.80 | 22.17         | 19.77 | 17.67 | 21.41             | 10.92  | 10.37  | 166,485        | 158,435 | 148,920 | 8,983               | 561,444            | 3.67           |
| GLOBAL                 | Buy     | 18.10         | 20.00        | 10.5           | 17.9             | 0.04     | 0.07  | 0.09  | 0.24               | 0.39 | 0.51 | 36.13         | 25.14 | 21.90 | 15.25             | 41.22  | 14.10  | 4,226          | 2,991   | 2,569   | 3,658               | 66,219             | 0.43           |
| HMPRO                  | Neutral | 10.20         | 11.00        | 7.8            | 11.1             | 0.25     | 0.27  | 0.29  | 2.45               | 2.61 | 2.82 | 18.98         | 17.02 | 15.27 | 11.62             | 13.59  | 12.30  | 11,661         | 14,398  | 15,500  | 13,151              | 134,142            | 0.88           |
| MAKRO                  | Buy     | 35.00         | 42.00        | 20.0           | 37.9             | 0.85     | 0.73  | 0.73  | 2.43               | 2.08 | 2.10 | 19.38         | 19.20 | 16.47 | 14.13             | 2.01   | 16.53  | 4,909          | 6,756   | 6,660   | 4,800               | 168,000            | 1.10           |
| ROBINS                 | Buy     | 63.50         | 80.00        | 26.0           | 67.6             | 1.00     | 1.16  | 1.36  | 1.57               | 1.83 | 2.14 | 16.00         | 14.50 | 13.36 | 14.22             | 9.31   | 7.49   | 1,465          | 790     | 116     | 1,111               | 70,527             | 0.46           |
| Construction Materials |         |               |              |                |                  |          |       |       |                    |      |      |               |       |       |                   |        |        |                |         |         |                     |                    |                |
| Cement                 |         |               |              |                |                  |          |       |       |                    |      |      |               |       |       |                   |        |        |                |         |         |                     |                    |                |
| SCC                    | Buy     | 496.00        | 630.00       | 27.0           | 571.3            | 16.00    | 19.77 | 21.57 | 3.23               | 3.99 | 4.35 | 8.70          | 7.50  | 6.78  | 30.36             | 15.28  | 9.89   | 167,991        | 162,815 | 157,729 | 1,200               | 595,200            | 3.89           |
| SCCC                   | Neutral | 272.00        | 320.00       | 17.6           | 318.9            | 15.00    | 14.00 | 13.58 | 5.51               | 5.15 | 4.99 | 9.19          | 11.80 | 10.21 | -2.86             | -6.20  | 21.84  | 5,991          | 20,003  | 24,496  | 230                 | 62,560             | 0.41           |
| TPIPL                  | U/R *   | 2.46          | U/R          | -              | 3.3              | 0.01     | 0.01  | 0.01  | 0.46               | 0.41 | 0.48 | 16.56         | 13.38 | 12.09 | 43.74             | 22.27  | 8.84   | 26,141         | 25,257  | 23,969  | 20,190              | 49,667             | 0.33           |
| Ceramics               |         |               |              |                |                  |          |       |       |                    |      |      |               |       |       |                   |        |        |                |         |         |                     |                    |                |
| DCC                    | Buy     | 4.44          | 5.00         | 12.6           | 4.9              | 0.19     | 0.17  | 0.26  | 4.17               | 3.89 | 5.88 | 14.57         | 13.41 | 11.82 | 8.06              | 8.50   | 11.53  | 743            | 705     | 207     | 6,528               | 28,984             | 0.19           |
| DRT                    | U/R *   | 5.20          | U/R          | -              | 5.8              | 0.27     | 0.29  | 0.32  | 5.11               | 5.58 | 6.15 | 8.20          | 7.68  | 7.16  | 7.96              | 5.37   | 5.53   | 1,097          | 1,009   | 905     | 1,048               | 5,449              | 0.04           |
| Others                 |         |               |              |                |                  |          |       |       |                    |      |      |               |       |       |                   |        |        |                |         |         |                     |                    |                |
| EPG                    | Buy     | 12.90         | 18.00        | 39.5           | 16.7             | 0.00     | 0.20  | 0.26  | 0.00               | 1.55 | 2.00 | 26.93         | 20.14 | 15.47 | 9.92              | 58.51  | 29.25  | 2,430          | 1,746   | 1,465   | 2,800               | 36,120             | 0.24           |
| Construction Services  |         |               |              |                |                  |          |       |       |                    |      |      |               |       |       |                   |        |        |                |         |         |                     |                    |                |
| STEC                   | Buy     | 27.75         | 32.50        | 17.1           | 31.3             | 0.33     | 0.29  | 0.44  | 1.19               | 1.03 | 1.58 | 20.90         | 19.55 | 13.75 | -18.54            | 1.90   | 36.18  | -2,065         | -3,941  | -5,583  | 1,525               | 42,322             | 0.28           |
| UNIQ                   | Buy     | 19.80         | 23.40        | 18.2           | 23.4             | 0.27     | 0.38  | 0.58  | 1.36               | 1.94 | 2.94 | 12.54         | 8.61  | 7.49  | 21.22             | 20.60  | 21.51  | 4,117          | -269    | 924     | 1,081               | 21,404             | 0.14           |
| Electronic Components  |         |               |              |                |                  |          |       |       |                    |      |      |               |       |       |                   |        |        |                |         |         |                     |                    |                |
|                        |         |               |              | (13.2)         |                  |          |       |       | 2.92               | 3.06 | 3.61 | 12.82         | 11.96 | 10.13 | 10.93             | 1.48   | 16.26  | -26,820        | -28,906 | -30,251 |                     | 216,514            | 1.42           |
| DELTA                  | Sell    | 81.50         | 70.00        | (14.1)         | 74.3             | 3.10     | 3.10  | 3.20  | 3.80               | 3.80 | 3.93 | 10.81         | 12.25 | 10.81 | 16.44             | -11.81 | 12.45  | -20,298        | -20,410 | -21,021 | 1,247               | 101,662            | 0.67           |
| HANA                   | Sell    | 39.50         | 27.00        | (31.6)         | 35.7             | 2.00     | 2.00  | 2.00  | 5.06               | 5.06 | 5.06 | 6.40          | 6.96  | 6.46  | 11.69             | -9.80  | 7.21   | -9,121         | -9,535  | -9,669  | 805                 | 31,793             | 0.21           |
| KCE                    | Neutral | 122.00        | 116.00       | (4.9)          | 119.2            | 1.50     | 2.20  | 2.80  | 1.23               | 1.80 | 2.30 | 24.18         | 18.03 | 14.35 | 26.77             | 31.04  | 24.51  | 5,587          | 3,829   | 3,166   | 586                 | 71,505             | 0.47           |
| SVI                    | Neutral | 5.10          | 4.80         | (5.9)          | 5.4              | 0.08     | 0.08  | 0.16  | 1.57               | 1.57 | 3.14 | 9.90          | 10.59 | 8.90  | -11.18            | -3.51  | 20.85  | -2,987         | -2,789  | -2,727  | 2,266               | 11,555             | 0.08           |
| Energy & Utilities     |         |               |              |                |                  |          |       |       |                    |      |      |               |       |       |                   |        |        |                |         |         |                     |                    |                |
| Oil & Gas and Coal     |         |               |              |                |                  |          |       |       |                    |      |      |               |       |       |                   |        |        |                |         |         |                     |                    |                |
| BANPU                  | U/R *   | 19.20         | U/R          |                | 22.9             | 1.00     | 0.46  | 0.84  | 5.21               | 2.42 | 4.38 | 7.36          | 13.90 | 8.62  | 6.90              | -24.84 | 53.37  | 80,048         | 87,784  | 83,324  | 4,937               | 94,794             | 0.62           |
| PTTEP                  | Neutral | 96.25         | 100.00       | 3.9            | 90.1             | 3.00     | 0.70  | 0.99  | 3.12               | 0.73 | 1.03 | 2.84          | 3.49  | 3.62  | -23.53            | -19.03 | -2.00  | -9,182         | -11,416 | -5,128  | 3,970               | 382,111            | 2.50           |
| Refineries             |         |               |              |                |                  |          |       |       |                    |      |      |               |       |       |                   |        |        |                |         |         |                     |                    |                |
| ESSO                   | U/R *   | 12.80         | U/R          |                | 11.6             | 0.00     | 0.00  | 0.10  | 0.00               | 0.00 | 0.78 | 20.66         | 6.25  | 5.33  | n.m.              | 92.33  | -1.36  | 38,031         | 0       | 0       | 3,461               | 44,299             | 0.29           |
| IRPC                   | Buy     | 4.80          | 6.00         | 25.0           | 5.7              | 0.22     | 0.25  | 0.27  | 4.58               | 5.12 | 5.64 | 9.54          | 7.35  | 6.05  | n.m.              | 24.30  | 17.99  | 50,128         | 43,927  | 39,894  | 20,434              | 98,085             | 0.64           |
| SPRC                   | Buy     | 12.40         | 15.00        | 21.0           | 12.7             | 0.24     | 0.83  | 0.94  | 1.93               | 6.68 | 7.55 | 4.16          | 4.33  | 4.01  | n.m.              | 0.60   | 1.10   | 39             | 2,475   | -1,014  | 4,336               | 53,765             | 0.35           |
| TOP                    | Neutral | 72.25         | 77.00        | 6.6            | 76.2             | 2.70     | 4.13  | 3.02  | 3.74               | 5.71 | 4.18 | 7.28          | 6.18  | 6.70  | n.m.              | 15.67  | -7.83  | 22,377         | 19,152  | 19,083  | 2,040               | 147,392            | 0.96           |
| Utilities              |         |               |              |                |                  |          |       |       |                    |      |      |               |       |       |                   |        |        |                |         |         |                     |                    |                |
| BCPG                   | Buy     | 14.00         | 17.00        | 21.4           | 14.0             | 0.00     | 0.69  | 0.70  | 0.00               | 4.93 | 5.00 | 5.90          | 10.99 | 10.55 | 10.65             | -15.03 | 37.89  | 6,410          | -1,342  | 7,269   | 1,990               | 27,860             | 0.18           |
| BPP                    | Neutral | 24.40         | 25.00        | 2.5            | 26.8             | 0.00     | 0.84  | 1.06  | 0.00               | 3.45 | 4.36 | 12.49         | 35.40 | 31.98 | 28.51             | -11.55 | 10.72  | -2,291         | -810    | -783    | 3,046               | 74,315             | 0.49           |
| CKP                    | Sell    | 3.56          | 3.40         | (4.5)          | 3.5              | 0.02     | 0.02  | 0.02  | 0.63               | 0.63 | 0.63 | 13.99         | 14.67 | 13.07 | -6.57             | 11.74  | 11.15  | 18,053         | 25,656  | 25,165  | 7,370               | 26,237             | 0.17           |
| EGCO                   | Buy     | 199.00        | 243.00       | 22.1           | 227.9            | 6.25     | 6.50  | 6.50  | 3.14               | 3.27 | 3.27 | 24.90         | 19.21 | 16.05 | -7.07             | 30.07  | 22.44  | 78,441         | 79,026  | 83,347  | 526                 | 104,767            | 0.69           |
| GLOW                   | Neutral | 79.00         | 85.00        | 7.6            | 83.2             | 5.75     | 6.00  | 6.00  | 7.28               | 7.59 | 7.59 | 8.27          | 8.48  | 8.49  | -0.60             | -6.03  | 0.71   | 41,938         | 36,056  | 37,263  | 1,463               | 115,566            | 0.76           |
| GPSC                   | Buy     | 37.25         | 42.00        | 12.8           | 39.3             | 0.95     | 1.10  | 1.10  | 2.55               | 2.95 | 2.95 | 18.85         | 15.56 | 13.43 | 10.67             | 27.79  | 16.73  | 3,803          | 7,076   | 7,528   | 1,498               | 55,812             | 0.37           |
| GUNKUL                 | U/R *   | 5.65          | U/R          |                | 6.0              | 0.06     | 0.03  | 0.11  | 1.11               | 0.60 | 1.93 | 58.48         | 27.99 | 18.55 | 33.57             | 148.60 | 108.40 | -182           | 7,638   | 11,488  | 6,359               | 35,927             | 0.24           |
| RATCH                  | Neutral | 50.00         | 53.00        | 6.0            | 57.5             | 2.27     | 2.27  | 2.27  | 4.54               | 4.54 | 4.54 | 11.30         | 12.11 | 12.27 | -7.42             | -7.73  | -4.55  | 8,790          | 7,936   | 5,247   | 1,450               | 72,500             | 0.47           |
| TTW                    | Neutral | 10.70         | 12.00        | 12.1           | 12.0             | 0.60     | 0.64  | 0.65  | 5.61               | 5.97 | 6.08 | 9.97          | 10.02 | 9.74  | -1.76             | 0.70   | 2.19   | 1,288          | 1,836   | 1,520   | 3,990               | 42,693             | 1.28           |

| Company                                | Rec.    | Price (Bt) | Target Price | % Up/(Down) | 12-mth BB-CON | DPS (Bt) |       |      | Dividend Yield (%) |      |      | EV/EBITDA (x)     |        |       | EBITDA Growth (%) |        |        | Net Debt (Btm)          |         |         | Shares (m Shrs.) | Mkt. Cap. (Btm) | %Mkt.Cap / SET |
|----------------------------------------|---------|------------|--------------|-------------|---------------|----------|-------|------|--------------------|------|------|-------------------|--------|-------|-------------------|--------|--------|-------------------------|---------|---------|------------------|-----------------|----------------|
|                                        |         |            |              |             |               | 15A      | 16F   | 17F  | 15A                | 16F  | 17F  | 15A               | 16F    | 17F   | 15A               | 16F    | 17F    | 15A                     | 16F     | 17F     |                  |                 |                |
| Finance & Securities                   |         |            | 7.0          |             |               |          |       |      | 5.08 5.72 5.89     |      |      |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         |                  | 81,850          | 0.54           |
| Credit card                            |         |            |              |             |               |          |       |      |                    |      |      |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         |                  |                 |                |
| AEONTS                                 | Buy     | 103.50     | 120.00       | 15.9        | 112.8         | 3.45     | 3.61  | 4.02 | 3.33               | 3.49 | 3.88 |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         | 250              | 25,875          | 0.17           |
| KTC                                    | Sell    | 138.00     | 138.00       | -           | 150.0         | 3.25     | 3.88  | 4.48 | 2.36               | 2.81 | 3.24 |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         | 258              | 35,581          | 0.23           |
| Securities                             |         |            |              |             |               |          |       |      |                    |      |      |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         |                  |                 |                |
| ASP                                    | Buy     | 3.64       | 4.20         | 15.4        | 4.6           | 0.24     | 0.32  | 0.33 | 6.59               | 8.72 | 8.97 |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         | 2,106            | 7,665           | 0.05           |
| MBKET                                  | Neutral | 22.30      | 23.00        | 3.1         | 22.3          | 1.79     | 1.75  | 1.67 | 8.03               | 7.84 | 7.47 |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         | 571              | 12,729          | 0.08           |
| Food & Beverage                        |         |            | 25.5         |             |               |          |       |      | 2.17 2.47 2.69     |      |      | 18.22 15.22 13.60 |        |       | -0.88 28.70 14.19 |        |        | 291,660 324,650 365,132 |         |         |                  | 486,296         | 3.18           |
| CPF                                    | Buy     | 29.50      | 40.00        | 35.6        | 38.5          | 0.75     | 0.96  | 1.07 | 2.54               | 3.26 | 3.62 | 19.04             | 11.55  | 11.60 | -7.15             | 69.30  | 9.93   | 213,917                 | 225,696 | 270,138 | 7,743            | 228,417         | 1.49           |
| MINT                                   | Neutral | 35.75      | 40.00        | 11.9        | 42.6          | 0.35     | 0.54  | 0.44 | 0.98               | 1.51 | 1.22 | 23.39             | 19.94  | 17.49 | 6.09              | 18.58  | 12.51  | 41,441                  | 43,619  | 40,934  | 4,410            | 157,671         | 1.03           |
| TU                                     | Buy     | 21.00      | 26.00        | 23.8        | 25.0          | 0.63     | 0.56  | 0.68 | 3.00               | 2.65 | 3.24 | 12.22             | 14.18  | 11.71 | -1.59             | -1.80  | 20.12  | 36,302                  | 55,335  | 54,061  | 4,772            | 100,208         | 0.66           |
| Health Care Services                   |         |            | 14.4         |             |               |          |       |      | 0.82 1.04 1.19     |      |      | 28.85 25.96 22.49 |        |       | 11.55 11.82 13.53 |        |        | 25,131 26,928 21,369    |         |         |                  | 558,093         | 3.65           |
| BDMS                                   | Buy     | 23.10      | 27.50        | 19.0        | 26.1          | 0.26     | 0.27  | 0.30 | 1.11               | 1.15 | 1.29 | 27.01             | 25.39  | 22.80 | 11.70             | 6.65   | 10.46  | 24,337                  | 25,402  | 22,304  | 15,491           | 357,841         | 2.34           |
| BH                                     | Sell    | 181.00     | 190.00       | 5.0         | 193.5         | 2.35     | 2.46  | 2.73 | 1.30               | 1.36 | 1.51 | 23.98             | 22.87  | 20.51 | 17.71             | 5.21   | 10.54  | (1,832)                 | (1,399) | (2,488) | 729              | 131,885         | 0.86           |
| BCH                                    | Buy     | 14.80      | 17.00        | 14.9        | 15.9          | 0.07     | 0.11  | 0.13 | 0.47               | 0.72 | 0.87 | 27.17             | 22.04  | 19.07 | 3.21              | 22.72  | 12.25  | 2,987                   | 2,815   | 1,669   | 2,494            | 36,907          | 0.24           |
| CHG                                    | Buy     | 2.86       | 3.50         | 22.4        | 3.0           | 0.01     | 0.03  | 0.03 | 0.42               | 0.92 | 1.11 | 37.24             | 33.54  | 27.55 | 13.58             | 12.71  | 20.85  | (361)                   | 110     | (117)   | 11,000           | 31,460          | 0.21           |
| Information & Communication Technology |         |            | 24.2         |             |               |          |       |      | 4.97 2.85 2.86     |      |      | 9.26 2.28 13.05   |        |       | -5.64 -5.75 9.18  |        |        | 168,985 316,448 331,160 |         |         |                  | 981,412         | 6.42           |
| Mobile                                 |         |            |              |             |               |          |       |      |                    |      |      |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         |                  |                 |                |
| ADVANC                                 | Buy     | 147.00     | 190.00       | 29.3        | 178.5         | 13.17    | 10.11 | 9.17 | 8.96               | 6.88 | 6.24 | 6.36              | 6.56   | 6.18  | 7.92              | -5.40  | 6.19   | 13,327                  | 2,636   | 2,636   | 2,973            | 437,045         | 2.86           |
| DTAC                                   | Neutral | 37.75      | 30.00        | (20.5)      | 35.0          | 2.93     | 1.33  | 1.26 | 7.76               | 3.51 | 3.34 | 4.76              | 6.21   | 6.80  | -10.32            | -5.20  | 2.46   | 42,026                  | 72,967  | 92,856  | 2,368            | 89,385          | 0.58           |
| TRUE                                   | Buy     | 7.15       | 10.20        | 42.7        | 7.4           | 0.01     | 0.00  | 0.06 | 0.09               | 0.00 | 0.81 | 11.91             | 15.79  | 11.33 | 28.41             | 13.84  | 37.83  | 87,547                  | 221,630 | 217,481 | 33,368           | 238,583         | 1.56           |
| Internet                               |         |            |              |             |               |          |       |      |                    |      |      |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         |                  |                 |                |
| CSL                                    | U/R *   | 5.95       | U/R          |             |               | 0.44     | 0.00  | 0.00 | 7.39               | 0.00 | 0.00 | 6.72              | 6.73   |       | -13.31            | -8.06  | n.m.   | 65                      | 0       | 0       | 595              | 3,537           | 0.02           |
| THCOM                                  | Sell    | 19.40      | 16.50        | (14.9)      | 24.6          | 0.65     | 0.76  | 0.51 | 3.35               | 3.94 | 2.64 | 4.61              | 5.28   | 5.69  | 13.74             | -7.61  | -12.03 | 6,704                   | 8,320   | 6,796   | 1,096            | 21,262          | 0.14           |
| Other                                  |         |            |              |             |               |          |       |      |                    |      |      |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         |                  |                 |                |
| INTUCH                                 | Buy     | 49.75      | 59.00        | 18.6        | 60.7          | 4.65     | 4.16  | 3.85 | 9.35               | 8.36 | 7.74 | 10.56             | 11.82  | 12.75 | 6.19              | -10.63 | -7.36  | -1,800                  | -1,864  | -1,887  | 3,206            | 159,519         | 1.04           |
| JMART                                  | U/R *   | 14.50      | U/R          |             | 16.3          | 0.47     | 0.34  | 0.41 | 3.24               | 2.34 | 2.81 | 15.89             | 16.22  | 13.93 | 8.59              | 12.34  | 17.81  | 4,389                   | 3,781   | 3,848   | 629              | 9,126           | 0.06           |
| SAMART                                 | U/R *   | 12.50      | U/R          |             | 17.4          | 0.50     | 0.18  | 0.27 | 4.00               | 1.47 | 2.16 | 6.57              | 7.50   | 6.64  | -24.85            | -18.00 | 14.20  | 8,289                   | 7,161   | 7,223   | 1,007            | 12,581          | 0.08           |
| SAMTEL                                 | U/R *   | 9.95       | U/R          |             | 11.8          | 0.40     | 0.20  | 0.28 | 4.02               | 2.04 | 2.84 | 5.34              | 7.41   | 6.64  | -15.30            | -23.00 | 14.37  | 2,918                   | 1,817   | 2,207   | 618              | 6,149           | 0.04           |
| SIM                                    | U/R *   | 0.96       | U/R          |             | 0.5           | 0.02     | 0.00  | 0.00 | 1.56               | 0.00 | 0.00 | 19.83             | -60.71 | 47.45 | -57.44            | n.m.   | n.m.   | 5,519                   | 0       | 0       | 4,400            | 4,022           | 0.03           |
| Insurance                              |         |            | (3.7)        |             |               |          |       |      | 2.13 4.58 4.19     |      |      |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         |                  | 105,057         | 0.69           |
| BLA                                    | Neutral | 53.00      | 50.00        | (5.7)       | 51.0          | 0.64     | 0.64  | 0.84 | 1.21               | 1.21 | 1.58 |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         | 1,706            | 90,416          | 0.59           |
| THRE                                   | Neutral | 2.10       | 2.20         | 4.8         | 2.2           | 0.00     | 0.14  | 0.09 | 0.00               | 6.61 | 4.39 |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         | 4,215            | 8,851           | 0.06           |
| THREL                                  | Neutral | 9.65       | 11.00        | 14.0        | 14.3          | 0.50     | 0.57  | 0.64 | 5.18               | 5.91 | 6.62 |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         | 600              | 5,790           | 0.04           |
| Media & Publishing                     |         |            | 9.4          |             |               |          |       |      | 2.06 1.27 1.62     |      |      | 25.17 20.69 25.19 |        |       | 10.90 77.34 19.08 |        |        | 14,699 18,437 20,523    |         |         |                  | 164,593         | 1.08           |
| TV broadcasting                        |         |            |              |             |               |          |       |      |                    |      |      |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         |                  |                 |                |
| BEC                                    | Sell    | 16.60      | 20.00        | 20.5        | 20.1          | 1.34     | 0.56  | 0.45 | 8.09               | 3.35 | 2.72 | 6.65              | 11.39  | 11.78 | -28.25            | -38.09 | -2.42  | 5,781                   | 8,170   | 8,544   | 2,000            | 33,200          | 0.22           |
| GRAMMY                                 | Neutral | 8.70       | 8.00         | (8.0)       | 9.3           | 0.00     | 0.00  | 0.00 | 0.00               | 0.00 | 0.00 | 95.10             | 12.14  | 20.94 | -75.50            | 788.47 | -32.62 | 3,077                   | 4,451   | 6,328   | 820              | 7,134           | 0.05           |
| MCOT                                   | Sell    | 14.40      | 6.00         | (58.3)      | 7.4           | 0.06     | 0.00  | 0.00 | 0.43               | 0.00 | 0.00 | 7.37              | 38.27  | 93.45 | 60.85             | -80.30 | -58.99 | 3,424                   | 3,722   | 3,739   | 687              | 9,894           | 0.06           |
| RS                                     | Buy     | 7.80       | 10.00        | 28.2        | 8.2           | 0.07     | -0.21 | 0.11 | 0.94               | 0.00 | 1.39 | 7.18              | 12.58  | 5.82  | -21.28            | -41.10 | 108.67 | 65                      | 317     | 29      | 1,010            | 7,878           | 0.05           |
| WORK                                   | Buy     | 44.00      | 55.00        | 25.0        | 48.3          | 0.22     | 0.15  | 0.56 | 0.51               | 0.34 | 1.27 | 22.26             | 26.87  | 17.73 | 112.15            | -6.91  | 58.85  | -62                     | -166    | 752     | 417              | 18,359          | 0.12           |
| Cinema                                 |         |            |              |             |               |          |       |      |                    |      |      |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         |                  |                 |                |
| MAJOR                                  | Buy     | 32.75      | 32.00        | (2.3)       | 35.2          | 1.18     | 1.11  | 1.31 | 3.59               | 3.40 | 4.01 | 14.07             | 13.48  | 11.97 | 2.03              | 3.98   | 11.51  | 3,635                   | 3,513   | 3,212   | 894              | 29,294          | 0.19           |
| Other                                  |         |            |              |             |               |          |       |      |                    |      |      |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         |                  |                 |                |
| PLANB                                  | Buy     | 5.80       | 8.50         | 46.6        | 6.6           | 0.06     | 0.06  | 0.11 | 1.02               | 1.02 | 1.93 | 22.18             | 21.13  | 13.19 | 41.78             | 2.84   | 56.39  | -1,034                  | -1,503  | -2,030  | 3,516            | 20,394          | 0.13           |
| VGI                                    | Neutral | 5.60       | 5.50         | (1.8)       | 4.9           | 0.10     | 0.12  | 0.09 | 1.86               | 2.08 | 1.64 | 26.56             | 29.65  | 26.67 | -4.62             | -10.16 | 11.22  | -187                    | -66     | -52     | 6,864            | 38,440          | 0.25           |
| Petrochemicals & Chemicals             |         |            | -            |             |               |          |       |      | 2.94 3.23 3.33     |      |      | 8.05 8.26 7.67    |        |       | 53.02 1.99 10.95  |        |        | 102,594 143,004 129,345 |         |         |                  | 445,336         | 2.91           |
| IVL                                    | U/R *   | 33.50      | U/R          |             | 36.6          | 0.48     | 0.79  | 0.67 | 1.43               | 2.36 | 2.01 | 10.69             | 9.11   | 9.04  | 32.81             | 31.14  | 9.61   | 50,978                  | 91,111  | 91,438  | 4,814            | 161,278         | 1.06           |
| PTTGC                                  | U/R *   | 63.00      | U/R          |             | 70.4          | 2.80     | 2.58  | 2.94 | 4.44               | 4.10 | 4.66 | 5.41              | 7.40   | 6.29  | 73.24             | -27.17 | 12.30  | 51,616                  | 51,893  | 37,907  | 4,509            | 284,057         | 1.86           |
| Property Development                   |         |            | 19.7         |             |               |          |       |      | 4.51 4.19 4.61     |      |      | 11.55 11.57 10.52 |        |       | 4.65 21.83 14.69  |        |        | 186,787 229,057 234,481 |         |         |                  | 388,806         | 2.54           |
| Industrial Estate                      |         |            |              |             |               |          |       |      |                    |      |      |                   |        |       |                   |        |        |                         |         |         |                  |                 |                |
| AMATA                                  | Buy     | 11.50      | 21.00        | 82.6        | 14.6          | 0.46     | 0.37  | 0.55 | 4.00               | 3.21 | 4.74 | 8.25              | 8.06   | 5.94  | -44.26            | 11.08  | 35.28  | 3,349                   | 4,673   | 4,629   | 1,067            | 12,271          | 0.08           |
| AMATAV                                 | Buy     | 6.75       | 10.50        | 55.6        | 10.5          | 0.16     | 0.17  | 0.18 | 2.32               | 2.47 | 2.71 | 14.88             | 13.10  | 7.39  | 15.21             | 162.10 | 80.08  | -899                    | 4,111   | 4,285   | 935              | 6,311           | 0.04           |
| ROJNA                                  | U/R *   | 4.54       | U/R          | -           |               | 0.13     | 0.00  | 0.00 | 2.89               | 0.00 | 0.00 | 18.43             | 18.43  | 18.43 | -19.50            | 0.00   | 0.00   | 15,306                  | 15,306  | 15,306  | 2,020            | 9,173           | 0.06           |
| TICON                                  | Neutral | 16.60      | 13.00        | (21.7)      | 15.5          | 0.50     | 0.57  | 0.63 | 3.01               | 3.45 | 3.79 | 19.90             | 18.29  | 17.13 | 12.98             | 8.68   | 9.33   | 20,172                  | 20,129  | 21,036  | 1,099            | 18,246          | 0.12           |
| WHA                                    | U/R *   | 2.96       | U/R          | -           | 3.9           | 0.00     | 0.06  | 0.08 | 0.00               | 2.06 | 2.64 | 4.63              | 6.99   | 6.54  | 59.69             | 89.24  | 4.60   | 12,426                  | 35,504  | 34,759  | 14,322           | 42,394          | 0.28           |

| Company                    | Rec.    | Price<br>(Bt) | Target Price | %<br>Up/(Down) | 12-mth<br>BB-CON | DPS (Bt) |      |      | Dividend Yield (%) |      |       | EV/EBITDA (x) |       |       | EBITDA Growth (%) |        |        | Net Debt (Btm) |           |           | Shares<br>(m Shrs.) | Mkt. Cap.<br>(Btm) | %Mkt.Cap / SET |
|----------------------------|---------|---------------|--------------|----------------|------------------|----------|------|------|--------------------|------|-------|---------------|-------|-------|-------------------|--------|--------|----------------|-----------|-----------|---------------------|--------------------|----------------|
|                            |         |               |              |                |                  | 15A      | 16F  | 17F  | 15A                | 16F  | 17F   | 15A           | 16F   | 17F   | 15A               | 16F    | 17F    | 15A            | 16F       | 17F       |                     |                    |                |
| Residential                |         |               |              |                |                  |          |      |      |                    |      |       |               |       |       |                   |        |        |                |           |           |                     |                    |                |
| AP                         | Buy     | 7.50          | 8.50         | 13.3           | 8.6              | 0.25     | 0.32 | 0.38 | 3.34               | 4.32 | 5.03  | 10.77         | 9.58  | 7.87  | -3.29             | 11.07  | 17.69  | 14,258         | 13,791    | 12,575    | 3,146               | 23,594             | 0.15           |
| LH                         | Buy     | 9.80          | 13.00        | 32.7           | 11.3             | 0.65     | 0.65 | 0.76 | 6.63               | 6.59 | 7.74  | 14.82         | 14.72 | 12.51 | -8.77             | 6.78   | 19.83  | 31,493         | 39,963    | 42,868    | 11,787              | 115,508            | 0.76           |
| LPN                        | Neutral | 12.10         | 11.50        | (5.0)          | 10.3             | 0.90     | 0.81 | 0.55 | 7.44               | 6.68 | 4.51  | 7.00          | 7.81  | 12.36 | 21.51             | -12.99 | -31.81 | 4,367          | 3,729     | 5,449     | 1,476               | 17,856             | 0.12           |
| PSH                        | Buy     | 22.50         | 22.00        | (2.2)          | 27.0             | 1.75     | 1.35 | 1.41 | 7.78               | 5.99 | 6.26  | 6.70          | 8.81  | 8.65  | 11.24             | -21.45 | 6.74   | 18,339         | 21,601    | 25,006    | 2,186               | 49,182             | 0.32           |
| QH                         | Buy     | 2.58          | 3.80         | 47.3           | 3.0              | 0.14     | 0.12 | 0.15 | 5.43               | 4.79 | 5.80  | 12.44         | 13.47 | 12.16 | -6.85             | -5.24  | 10.76  | 22,362         | 23,678    | 23,682    | 10,714              | 27,643             | 0.18           |
| SIRI                       | Buy     | 1.66          | 2.10         | 26.5           | 1.7              | 0.12     | 0.10 | 0.11 | 7.23               | 6.19 | 6.69  | 10.29         | 10.10 | 9.14  | 16.84             | -1.84  | 5.96   | 26,224         | 24,425    | 22,450    | 14,286              | 23,714             | 0.16           |
| SPALI                      | Buy     | 25.00         | 30.00        | 20.0           | 27.1             | 1.00     | 1.14 | 1.35 | 4.00               | 4.58 | 5.40  | 10.44         | 9.52  | 8.11  | 1.04              | 14.52  | 17.82  | 19,390         | 22,148    | 22,436    | 1,717               | 42,914             | 0.28           |
| Property Fund              |         |               |              |                |                  |          |      |      | 6.06               | 6.38 | 6.65  |               |       |       |                   |        |        |                |           |           | 92,037              | 0.60               |                |
| Commercial                 |         |               |              |                |                  |          |      |      |                    |      |       |               |       |       |                   |        |        |                |           |           |                     |                    |                |
| CPNRF                      | U/R *   | 19.50         | U/R          | -              | 22.9             | 1.22     | 1.25 | 1.35 | 6.23               | 6.41 | 6.92  | n.a.          | n.a.  | n.a.  | n.a.              | n.a.   | n.a.   | n.a.           | n.a.      | n.a.      | 2,212               | 43,143             | 0.28           |
| LHSC                       | U/R *   | 14.00         | U/R          | -              |                  | 0.74     | 0.76 | 0.78 | 5.31               | 5.43 | 5.55  | n.a.          | n.a.  | n.a.  | n.a.              | n.a.   | n.a.   | n.a.           | n.a.      | n.a.      | 488                 | 6,833              | 0.04           |
| Industrial                 |         |               |              |                |                  |          |      |      |                    |      |       |               |       |       |                   |        |        |                |           |           |                     |                    |                |
| TFUND                      | U/R *   | 10.00         | U/R          | -              | 9.2              | 0.65     | 0.70 | 0.72 | 6.45               | 7.04 | 7.20  | n.a.          | n.a.  | n.a.  | n.a.              | n.a.   | n.a.   | n.a.           | n.a.      | n.a.      | 1,150               | 11,495             | 0.08           |
| TLOGIS                     | U/R *   | 10.10         | U/R          | -              | 10.5             | 0.79     | 0.93 | 1.01 | 7.82               | 9.16 | 10.05 | n.a.          | n.a.  | n.a.  | n.a.              | n.a.   | n.a.   | n.a.           | n.a.      | n.a.      | 414                 | 4,180              | 0.03           |
| WHAPF                      | U/R *   | 10.20         | U/R          | -              | 11.3             | 0.73     | 0.70 | 0.71 | 7.16               | 6.90 | 6.98  | n.a.          | n.a.  | n.a.  | n.a.              | n.a.   | n.a.   | n.a.           | n.a.      | n.a.      | 939                 | 9,578              | 0.06           |
| Office                     |         |               |              |                |                  |          |      |      |                    |      |       |               |       |       |                   |        |        |                |           |           |                     |                    |                |
| QHPF                       | U/R *   | 11.60         | U/R          | -              |                  | 0.31     | 0.32 | 0.31 | 2.67               | 2.75 | 2.66  | n.a.          | n.a.  | n.a.  | n.a.              | n.a.   | n.a.   | n.a.           | n.a.      | n.a.      | 797                 | 9,245              | 0.06           |
| POPF                       | U/R *   | 15.70         | U/R          | -              |                  | 1.06     | 1.10 | 1.12 | 6.75               | 6.98 | 7.16  | n.a.          | n.a.  | n.a.  | n.a.              | n.a.   | n.a.   | n.a.           | n.a.      | n.a.      | 482                 | 7,562              | 0.05           |
| Tourism & Leisure          |         |               |              |                | 22.8             |          |      |      | 0.95               | 1.24 | 1.47  | 13.13         | 11.72 | 10.84 | 38.92             | 14.68  | 8.17   | 15,766         | 17,388    | 16,465    |                     | 64,904             | 0.42           |
| CENTEL                     | Buy     | 39.75         | 47.00        | 18.2           | 45.6             | 0.40     | 0.56 | 0.66 | 1.01               | 1.42 | 1.66  | 13.04         | 12.12 | 10.89 | 16.37             | 9.68   | 8.78   | 8,175          | 9,349     | 7,934     | 1,350               | 53,663             | 0.35           |
| ERW                        | Buy     | 4.50          | 6.50         | 44.4           | 5.9              | 0.04     | 0.05 | 0.06 | 0.89               | 1.06 | 1.28  | 13.22         | 11.31 | 10.79 | 61.47             | 19.69  | 7.55   | 7,591          | 8,040     | 8,532     | 2,498               | 11,242             | 0.07           |
| Transportation & Logistics |         |               |              |                | 8.0              |          |      |      | 2.06               | 2.27 | 1.92  | 12.95         | 18.83 | 14.47 | 162.65            | 23.41  | 59.03  | 136,093        | 125,252   | 122,649   |                     | 754,131            | 4.93           |
| Aviation                   |         |               |              |                |                  |          |      |      |                    |      |       |               |       |       |                   |        |        |                |           |           |                     |                    |                |
| AAV                        | Buy     | 6.05          | 9.00         | 48.8           | 7.5              | 0.10     | 0.12 | 0.13 | 1.65               | 2.06 | 2.20  | 9.19          | 5.53  | 4.89  | 191.73            | 67.95  | 9.73   | 6,446          | 6,845     | 5,758     | 4,850               | 29,343             | 0.19           |
| AOT                        | Neutral | 398.00        | 420.00       | 5.5            | 433.9            | 6.54     | 5.48 | 6.36 | 1.64               | 1.38 | 1.60  | 19.62         | 16.80 | 15.21 | 24.78             | 14.07  | 12.59  | -16,060        | -29,034   | -18,574   | 1,429               | 568,571            | 3.72           |
| NOK                        | Buy     | 7.40          | 9.50         | 28.4           | 7.2              | 0.00     | 0.00 | 0.21 | 0.00               | 0.00 | 2.79  | -0.98         | 26.25 | 6.80  | n.m.              | n.m.   | 264.45 | -4,010         | -1,992    | -2,139    | 625                 | 4,625              | 0.03           |
| THAI                       | Sell    | 22.70         | 15.50        | (31.7)         | 19.7             | 0.00     | 0.00 | 0.33 | 0.00               | 0.00 | 1.47  | 11.17         | 7.82  | 6.70  | 436.37            | 33.05  | 7.53   | 160,911        | 146,543   | 131,140   | 2,183               | 49,549             | 0.32           |
| Mass Transit               |         |               |              |                |                  |          |      |      |                    |      |       |               |       |       |                   |        |        |                |           |           |                     |                    |                |
| BTS                        | Buy     | 8.55          | 11.00        | 28.7           | 10.2             | 0.60     | 0.68 | 0.13 | 7.02               | 7.91 | 1.52  | 25.73         | 37.76 | 38.73 | -2.28             | -21.45 | 0.86   | -11,194        | 2,890     | 6,465     | 11,935              | 102,043            | 0.67           |
| Infrastructure Fund        |         |               |              |                |                  |          |      |      |                    |      |       |               |       |       |                   |        |        |                |           |           |                     |                    |                |
| DIF                        | U/R *   | 14.00         | U/R          | -              | 16.2             | 0.90     | 1.00 | 1.01 | 6.41               | 7.13 | 7.22  |               |       |       |                   |        |        |                |           |           | 5,808               | 81,312             | 0.53           |
| mai                        |         |               |              |                |                  |          |      |      |                    |      |       |               |       |       |                   |        |        |                |           |           |                     |                    |                |
| EA                         | Sell    | 29.75         | 25.00        | (16.0)         | 27.6             | 0.10     | 0.12 | 0.15 | 0.34               | 0.40 | 0.50  | 31.92         | 24.98 | 18.90 | 72.81             | 35.57  | 34.54  | 19,300         | 27,209    | 29,670    | 3,730               | 110,968            | 0.73           |
| SCBS Coverage              |         | 1574.22       |              |                | 15.3             |          |      |      | 3.2%               | 3.1% | 3.3%  | 12.85         | 12.89 | 11.83 | 17.87             | 2.32   | 9.37   | 1,660,767      | 1,873,680 | 1,901,438 |                     | 9,761,045          | 63.87          |

Note: Under Review; consensus data used

**Disclaimer:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีภาระผิดแผกแตกต่างจากข้อมูลจริง ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และข้อมูลที่เกี่ยวข้องว่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความผิดเพี้ยนที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และมีความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการรวมการกระจายและบริหารเงินลงทุนของบริษัทฯ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ว่า บริษัทฯ บริษัทฯ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้กับข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจใช้ความถี่ในการให้คำแนะนำที่ถูกต้อง หรือเป็นการเสนอแนะ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอแนะหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่ความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอื่นใดของ อันเป็นผลจากการให้หรือการเชื่อต่อข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รวมทั้งแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลความเห็นอื่นๆ รวมทั้งพิจารณาจากข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ข้อมูลของแต่เพียงผู้เดียวในการตีพิมพ์ในข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ได้ออกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ที่เฉพาะเจาะจงเท่านั้น และหากมีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พินิจพิจารณา ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์โดยไม่ได้รับอนุญาตจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการรวมการกระจายและบริหารเงินลงทุนของบริษัทฯ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการรวมการกระจายและบริหารเงินลงทุนของบริษัทฯ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ว่า บริษัทฯ บริษัทฯ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้กับข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจใช้ความถี่ในการให้คำแนะนำที่ถูกต้อง หรือเป็นการเสนอแนะ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอแนะหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่ความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอื่นใดของ อันเป็นผลจากการให้หรือการเชื่อต่อข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รวมทั้งแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลความเห็นอื่นๆ รวมทั้งพิจารณาจากข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ข้อมูลของแต่เพียงผู้เดียวในการตีพิมพ์ในข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ได้ออกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ที่เฉพาะเจาะจงเท่านั้น และหากมีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พินิจพิจารณา ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์โดยไม่ได้รับอนุญาตจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการรวมการกระจายและบริหารเงินลงทุนของบริษัทฯ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการรวมการกระจายและบริหารเงินลงทุนของบริษัทฯ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ว่า บริษัทฯ บริษัทฯ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้กับข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจใช้ความถี่ในการให้คำแนะนำที่ถูกต้อง หรือเป็นการเสนอแนะ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอแนะหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่ความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอื่นใดของ อันเป็นผลจากการให้หรือการเชื่อต่อข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รวมทั้งแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลความเห็นอื่นๆ รวมทั้งพิจารณาจากข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ข้อมูลของแต่เพียงผู้เดียวในการตีพิมพ์ในข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ได้ออกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ที่เฉพาะเจาะจงเท่านั้น และหากมีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พินิจพิจารณา ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์โดยไม่ได้รับอนุญาตจาก SCBS ก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลการซื้อขาย (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ AAV, ADVANC, ANAN, AOT, BA, BANPU, BBL, BCP, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BH, BJCHI, BIA, BLAND, BTS, CBG, CENTEL, CK, CPAIL, CPF, CPN, DTAC, EARTH, EPG, ERV, GL, GLOV, GPSC, HMPRO, ICHI, INTUCH, ITD, ML, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, IHBANK, LPN, MAJOR, MTLS, PTT, PTTEP, PTGCG, QH, ROBIN, SAWAT, SAWAD, SCC, STEC, STPI, SVI, TASC, TCAP, THAI, THCOM, TISCO, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, TU, UNIQ, WORK

นักลงทุนควรพิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทและข้อมูลที่เกี่ยวข้องอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ว่า บริษัทฯ บริษัทฯ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้กับข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจใช้ความถี่ในการให้คำแนะนำที่ถูกต้อง หรือเป็นการเสนอแนะ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอแนะหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่ความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอื่นใดของ อันเป็นผลจากการให้หรือการเชื่อต่อข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รวมทั้งแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลความเห็นอื่นๆ รวมทั้งพิจารณาจากข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ข้อมูลของแต่เพียงผู้เดียวในการตีพิมพ์ในข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ได้ออกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ที่เฉพาะเจาะจงเท่านั้น และหากมีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พินิจพิจารณา ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์โดยไม่ได้รับอนุญาตจาก SCBS ก่อน

**CG Rating 2016 Companies with CG Rating**

★★★★★

AMATA, AOT, BAFS, BAY, BCP, BIGC, BTS, BWG, CK, CPF, CPN, CSL, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GFPT, GPSC, GRAMMY, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHBANK, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NKI, NYT, OTO, PHOL, PPS, PS, PSL, PTT, PTTEP, PTGCG, QH, QTC, RATCH, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SITHAI, SNC, SPALI, SSSC, STEC, SVI, TCAP, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TSC, TTCL, TU, UV, VGI, WACOL, WAVE

★★★★☆

25, AAV, ACAP, ADVANC, AGE, AH, AHC, AKP, ALUCON, AMANAH, ANAN, AP, APCO, APC, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCTION, AYUD, BANPU, BBL, BDMS, BEM, BFIT, BLA, BOL, BROOK, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHG, CHO, CHOW, CI, CIMBT, CKP, CM, CNS, CNT, CPI, DCC, EA, ECF, EE, ERV, FORTH, FPI, GBX, GC, GCAP, GL, GLOBAL, GLOW, GUNKUL, HOTPOT, HYDRO, ICC, ICHI, IFEC, INET, IRC, JSP, K, KSL, KTIS, L&E, LANNA, LH, LHK, LPT, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MOONG, MSC, MTI, MTLS, NCH, NOBLE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, ORI, PACE, PAP, PB, PCSGH, PDI, PE, PG, PJW, PLANB, PM, PPP, PR, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PT, PTG, PYLON, Q-CON, RICHY, ROBIN, RS, RWI, S, S & J, SABINA, SALEE, SAMCO, SCG, SEAFAC, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SMK, SMP, SMT, SNP, SPI, SPPT, SPRC, SR, SSF, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEC, SYNTAC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCC, TF, TFI, TGCI, THAI, THANA, THANI, THIP, THREE, THREL, TICON, TIPC, TK, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPC, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVD, TVO, TWPC, UAC, UP, UPF, VIH, VNT, WINNER, YUASA, ZMICO

★★★

AEC, AEONTS, AF, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMARIN, AMATAV, AMC, APURE, AQUA, ARROW, AS, BA, BEAUTY, BEC, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BR, BROCK, BRR, BTNC, CBG, CGD, CHARAN, CITY, CMR, COLOR, COM7, CPL, CSC, CSP, CSR, DCON, DIMET, DNA, EARTH, EASON, EEL, EFORL, EPCO, EFG, ESSO, FE, FER, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GEL, GIFT, GLAND, GOLD, GSTEL, GYT, HPT, HTC, HTECH, IFS, IHL, ILINK, INSURE, IRPC, IT, ITD, J, JMART, JMT, JUBILE, JWD, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KWC, KYE, LALIN, LPH, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, M-CHAI, MDX, MFC, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NOK, NUSA, PATO, PCA, PDG, PF, PICO, PIMO, PL, PLAT, PLE, PMTA, PPM, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RICH, RML, RPC, SANKO, SAMCO, SCG, SEAFAC, SCI, SCN, SCP, SEAOL, SENA, SIRI, SKR, SLP, SMG, SMT, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SSC, STANLY, STPI, SUC, TACC, TCCC, TCMC, TEAM, TFD, TFG, TIC, TIW, TKN, TLUXE, TMD, TNP, TOPP, TPA, TPAC, TPCH, TPIPL, TPOLY, TRITN, TRT, TTI, TVI, TWP, U, UBIS, UMI, UPOIC, UT, UWC, VIBHA, VPO, VTE, WICE, WIKI, WIN, XO

**Corporate Governance Report**

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association (“IOD”) regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

SMG was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on June 2, 2016

**Anti-corruption Progress Indicator 2015****Certified (ได้รับการรับรอง)**

ADADVANC, AKP, AMANAH, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BKI, BLC, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CINBET, CNS, CPI, CPN, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FE, FSS, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KGI, KKP, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, MBK, MBKET, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NKI, NSI, OCEAN, PB, PE, PG, PHOL, PM, PPP, PPS, PR, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTGCG, Q-CON, QLT, RATCH, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SINGER, SIS, SMP, SNC, SNP, SPC, SPI, SSF, SST, SSSC, SVI, TCAP, TCMC, TF, TGCI, THANI, THCOM, THREE, THREL, TIPC, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TNL, TOG, TPC, TPCORP, TSC, TSTH, TTCL, TVI, WACOL

**Declared (ประกาศเจตนาจริง)**

25, A, ABC, ABICO, ACAP, AEC, AF, AGE, AH, AI, AIE, AIRA, ALUCON, AMARIN, AMATA, ANAN, AOT, AP, APCO, APC, APURE, AQUA, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, BCH, BEAUTY, BFIT, BH, BIGC, BJCHI, BKD, BLAND, BROCK, BROCK, BRR, BSBM, BTNC, CEN, CGH, CHARAN, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CM, COL, CPAIL, CPF, CPL, CSC, CSP, CSS, DELTA, DNA, EA, ECF, EE, EFORL, EPCO, ESTAR, EVER, FC, FER, FNS, FPI, FSMART, FVOC, G, GEL, GIFT, GLOBAL, GPSC, GREEN, GUNKUL, HMPRO, HOTPOT, ICHI, IEC, FINS, FOCUS, FORTH, GEMCO, GJS, GL, GLAND, GOLD, GRAMMY, GRAND, GSTEL, GTB, GYT, HARN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, ITH, IRPC, IT, ITD, ITTEL, JCT, JSP, JWD, KAMART, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTIS, KWC, KWT, LDC, LEH, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, METCO, MODERN, MPIC, NC, NEP, NETBAY, NEW, NEWS, NFK, NOBLE, NOK, NP, NWR, NVT, OHG, LOI, OISHI, ORI, OTO, PAE, PAP, PATO, PERM, PF, PICO, PJW, PL, PLE, PMTA, POLAR, POMPU, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PRO, PSH, PTL, QTC, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, RSP, RS, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SEAFAC, SELIC, SFG, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIM, SIMAT, SIRI, SLP, SMART, SMM, SMT, SORAN, SPA, SPG, SPORT, SPVI, SSC, SSC, STAR, STEC, STAI, STPI, SUC, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, T, TACC, TPAC, TC, TCB, TCCC, TCJ, TCOAT, TFD, TGPRO, TH, THANA, THE, THIP, THAI, TIA, TK, TKN, TKS, TM, TMW, TNDT, TNH, TNP, TNPC, TNR, TOPP, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPOLY, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TSF, TRT, TTA, TTI, TTIL, TTUM, TUCC, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UEC, UMI, UMS, UP, UPA, UPF, UPOIC, UT, UTP, UV, UVAN, VARO, VI, VIH, VPO, VTE, WG, WINNER, WORK, WORLD, WP, WR, YCI, YNP, YUASA

**N/A**

AAV, ACC, ADAM, AEONTS, AFC, AHC, AIT, AJ, AJD, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMATAV, AMC, APX, AQ, ARIP, ARROW, ASEFA, ASN, ATP30, AU, AUCTION, BA, BAIT-3K, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGT, BIG, BIZ, BJC, BLISS, BM, BOL, BPP, BR, BRC, BSM, BTC, BTW, BUI, BCG, CCET, CCN, CCP, CGD, CHEDA, CHG, CHUO, CIG, CITY, CK, CKP, CMO, CMO, CNT, COLOR, COM7, COMAN, CPH, CPR, CRANE, CSP, CTW, CWT, DAII, DCON, DCORP, DRACO, DSGT, DTCT, EARTH, EASON, EIC, EKH, EML, EPC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FNI, FOCUS, FORTH, GEMCO, GJS, GL, GLAND, GOLD, GRAMMY, GRAND, GSTEL, GTB, GYT, HARN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, ITH, IRPC, IT, ITD, ITTEL, JCT, JSP, JWD, KAMART, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTIS, KWC, KWT, LDC, LEH, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, METCO, MODERN, MPIC, NC, NEP, NETBAY, NEW, NEWS, NFK, NOBLE, NOK, NP, NWR, NVT, OHG, LOI, OISHI, ORI, OTO, PAE, PAP, PATO, PERM, PF, PICO, PJW, PL, PLE, PMTA, POLAR, POMPU, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PRO, PSH, PTL, QTC, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, RSP, RS, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SEAFAC, SELIC, SFG, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIM, SIMAT, SIRI, SLP, SMART, SMM, SMT, SORAN, SPA, SPG, SPORT, SPVI, SSC, SSC, STAR, STEC, STAI, STPI, SUC, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, T, TACC, TPAC, TC, TCB, TCCC, TCJ, TCOAT, TFD, TGPRO, TH, THANA, THE, THIP, THAI, TIA, TK, TKN, TKS, TM, TMW, TNDT, TNH, TNP, TNPC, TNR, TOPP, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPOLY, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TSF, TRT, TTA, TTI, TTIL, TTUM, TUCC, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UEC, UMI, UMS, UP, UPA, UPF, UPOIC, UT, UTP, UV, UVAN, VARO, VI, VIH, VPO, VTE, WG, WINNER, WORK, WORLD, WP, WR, YCI, YNP, YUASA

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programmed (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 28, 2016) are categorized into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.



#### กรรมการผู้จัดการ สายงานวิจัย

เกียรติศักดิ์ (แอนดี้) เชนวิภากุล, CFA  
andy@scb.co.th, (662) 949-1022

#### ยานยนต์ การแพทย์ ก่อเกี่ยว ขนส่ง

ระวีบุษ ปิยะกรียงไกร  
raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th, (662) 949-1002

#### ธนาคาร เงินทุน ประกัน หลักทรัพย์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA  
kittima.sattayapan@scb.co.th, (662) 949-1003

#### วัสดุก่อสร้าง พาณิชยกรรม อาหาร ขนส่ง

ศิริมา ดิสรสา, CFA  
sirima.dissara@scb.co.th, (662) 949-1004

#### พลังงาน ปิโตรเคมี

พิชยา จรรย์โรจน์  
pitchaya.janyaroi@scb.co.th, (662) 949-1008

#### นิคมอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์

สิริการย์ กฤษณิพัทธ์ (ยุวิสรา ลิขิตแสนสุข)  
Sirikarn.krisnipat@scb.co.th, (662) 949-1020

#### เทคโนโลยีสารสนเทศและสื่อสาร สื่อและบันเทิง

ปฎิภาค นวาวาตนะ  
phatipak.navawatana@scb.co.th, (662) 949-1007

#### ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ สาธารณูปโภค

ศศิญา ณ สงขลา  
solaya.na\_songkhla@scb.co.th, (662) 949-1006

#### บริการรับเหมาก่อสร้าง

ชานันท์ฮอร์น พิชายาณูปัต  
chananthorn.pichayapanupat @scb.co.th, (662) 949-1016

#### ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิภาวรรณ มีศิริ  
wipawan.meesiri@scb.co.th, (662) 949-1019

#### ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เหมีอนมาส บุญงอก  
mueanmas.boonngork@scb.co.th, (662) 949-1018

### กรุงเทพฯ – สำนักงานใหญ่

เลขที่ 19 ชั้น 20-21, อาคาร 3 ไทยพาณิชย์ ปาร์ค พลาซ่า, ถนนรัชดาภิเษก  
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทร: (662) 949-1000  
โทรสาร: (662) 949-1001

### กรุงเทพฯ – สาขารัษฎาธิปไตย

9 ชั้น 1B ถนนรัชดาภิเษก  
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทร: (662) 949-1351  
โทรสาร: (662) 949-1344

### กรุงเทพฯ – สาขาสินธร

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น G  
ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร: (662) 686-2068  
โทรสาร: (662) 263-3822

### กรุงเทพฯ – สาขาเฉลิมนคร

269 หมู่ถนนเจริญกรุง-วรจักร  
แขวงป้อมปราบ เขตป้อมปราบศัตรูพ่าย กรุงเทพฯ 10100  
โทร: (662) 688-9200  
โทรสาร: (662) 688-9020

### กรุงเทพฯ – สาขาชิดลม

1060 ชั้น G ถนนเพชรบุรีตัดใหม่  
แขวงมักกะสัน เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400  
โทร: (662) 949-1352  
โทรสาร: (662) 687-3195

### กรุงเทพฯ – สาขาเซ็นทรัลพลาซ่า เวสต์เกต

199, 199/1, 199/2 หมู่ 6 ชั้น 3  
ตำบลสาทรพิษณุ อำเภอบางใหญ่ จังหวัดนนทบุรี 11140  
โทร: (662) 949-1358  
โทรสาร: (662) 194-2896

#### ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

อิสระ อรรถดลเชษฐ์  
isara.ordeedolchest@scb.co.th, (662) 949-1009

#### กลยุทธ์การลงทุน

พรเทพ ฐพันธุ์  
pornthep.jubandhu @scb.co.th, (662) 949-1015

#### กลยุทธ์การลงทุน วิเคราะห์ทางเทคนิค

เอกภาวิน สุนทรพิชาติ  
ekpawin.suntarapichard@scb.co.th, (662) 949-1029

#### กลยุทธ์การลงทุน

วริศฤทธิ์ จิระชน  
varorith.chirachon@scb.co.th, (662) 949-1014

#### วิเคราะห์ตราสารอนุพันธ์

บັນยาศิ กงคจันท์  
banyart.kongkachan@scb.co.th, (662) 949-1088

#### ฐานข้อมูล

สุรีย์พร วรรณจงสุข  
sureeporn.charoenchongsuk@scb.co.th, (662) 949-1025

#### ฐานข้อมูล

อมรรัตน์ คคณานต์กุล  
amornrat.kakanankul@scb.co.th, (662) 949-1023

#### บรรณาธิการ

Riki Kongtong  
rikihall.kongtong@scb.co.th, (662) 949-1034

#### แปลและเรียบเรียง

ปองกนิษฐ์ เผ่าเจริญ  
pongkanit.paucharoen@scb.co.th, (662) 949-1027

#### จัดพิมพ์

สรานจิตร์ อ่อนอารีย์  
saranjit.onaree@scb.co.th, (662) 949-1028

#### เลขานุการ

กัญยารัตน์ กาวิย:  
kanyarat.kawiya@scb.co.th, (662) 949-1011

### กรุงเทพฯ – สาขาเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่นเกล้า

7/222 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่นเกล้า ห้องเลขที่ K414 ชั้น 4 ถนนบรมราชชนนี  
แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700  
โทร: (662) 949-1429  
โทรสาร: (662) 884-7962

### เชียงใหม่ – สาขาสี่แยกถนนบึงเชียงใหม่

166 หมู่ 1 ชั้น 2 ถนนเชียงใหม่-ฮอด  
ตำบลแดด อ.เมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000  
โทร: (66-53) 203-505  
โทรสาร: (66-53) 203-750

### เชียงใหม่ – สาขาคณะแพทยศาสตร์เชียงใหม่

110 ชั้น 2 อาคารจตุรทิศ คณะแพทยศาสตร์เชียงใหม่  
ถนนอินทวิโรจน์ ต.ศรีภูมิ อ.เมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000  
โทร: (053) 894-094  
โทรสาร: (053) 894-090

### เชียงใหม่ – สำนักงานสาขาท่าแพ

17 ชั้น 2 ถนนท่าแพ  
ตำบลช้างคลาน อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000  
โทร: (66-53) 818-422  
โทรสาร: (66-53) 818-433

### หาดใหญ่ – สาขากอนนราธิปัตย์

16/4 ชั้น 2 ถนนราชนาธิปัตย์  
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
โทร: (66-74) 209-788  
โทรสาร: (66-74) 209-737